全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股典
WWW.GUJINGVIP.COM

Breakthroughs in Technical Analysis

New Thinking from the World's Top Minds

挑战传统的全新突破，全球十位顶级交易大师的智慧结晶！

超越技术分析

世界顶尖高手的新思想

（美）大卫·凯勒（David Keller）◎主编
雷 东 苏 鑫◎译

中国经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582



Breakthroughs in Technical Analysis

超越技术分析

(美)大卫·凯勒(David Keller)◎主编
雷 东 苏 鑫◎译


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

超越技术分析：世界顶尖高手的新思想／大卫·凯勒（David Keller）主编；雷东 苏鑫译．北京：中国经济出版社，2013.2

书名原文：Breakthroughs in Technical Analysis: New Thinking from the World's Top Minds

ISBN 978-7-5136-2216-5

Ⅰ．①超… Ⅱ．①大… Ⅲ．①股票交易—英文 Ⅳ．①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第320391号

"Breakthroughs in Technical Analysis: New Thinking from the World's Top Minds" by David Keller

ISBN: 978-1-57660-242-3

Copyright © 2007 by Bloomberg L.P.

All rights reserved. This translation published under license. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2012-4345

责任编辑 赵静宜
责任审读 霍宏涛
封面设计 张江虹
责任印刷 柏拉图

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京市昌平区新兴胶印厂
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 14.5
字 数 222千字
版 次 2013年2月第1版
印 次 2013年2月第1次
书 号 ISBN 978-7-5136-2216-5/F · 9593
定 价 48.00元

中国经济出版社 网址 www. economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68319116）

版权所有 盗版必究（举报电话：010-68359418 010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010-68344225 88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢

这本书是很多人合作的结晶，每个人都为本书贡献良多。在本书出版之际，要特别感谢大家的辛苦付出：

感谢我的妻子，感谢她对我一如既往的鼓励，感谢她与我分享这次旅程。

感谢我的家人，他们总是提醒我要放松一些。

感谢彭博出版社各位勤奋工作的伙伴们：感谢索菲亚热情的工作与周密的策划；感谢玛丽·安·麦圭珍和珍妮特对书稿严谨的编辑工作；感谢玛丽·玛切、安·楚安、乔安·卡纳瓦为本书认真排版。

感谢《彭博市场》的赛木，感谢他给予本书的日文翻译的帮助。

感谢本书中每章的各位大师，他们牺牲了自己宝贵的交易时间，与我们分享了他们引以为傲的专业知识，使我们对交易市场有了更深入的理解。

最后，感谢多年来一直给予我帮助的所有技术分析师们，是他们教会我：我们永远是市场的学生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

技术分析一直是证券市场讨论的热点，是交易系统中的一部分，它分析市场价格的走向，以此来提高交易员的赢利概率，正确理解技术分析的交易技巧能够极大地提高交易的综合把控能力，是获得赢利的敲门砖。

现在市场上的交易分析花样繁多，到底哪些在实战中是有用的，又有哪些是真正能为读者所用的？这是一直困扰读者的问题。直到译者看到这本书，这些问题似乎迎刃而解了。这本书从读者最需要的角度来解释交易技巧，以最真实的图表与事实来说明技术分析的有效性；更难能可贵的是，作者详细解析了各种经典的技术分析方法，可谓是取百家之长，博读者之欢。

泰德·赫恩(Ted Hearne)，汤姆·德玛克(Tom De Mark)，妮可·埃利奥特(Nicole Elliott)，洋介清水(Yosuke Shimizu)，康斯坦斯·布朗(Constance Brown)，大卫·鲍登(David E Bowden)，伯尼·舍弗勒(Bernie Schaeffer)，杰米里·杜·普莱西斯(Jeremy Du Plessis)，罗宾·梅西(Robin Mesch)，罗宾·格里菲思(Robin Griffiths)是这本书的贡献者，他们都是目前各个技术分析领域的专家，他们为我们讲解了江恩理论，时间与价格理论，趋势理论，以及对蜡烛图的看法，这些都是得到了普遍认可的经典技术分析方法，作者对这些理论的解读也更是惟妙惟肖。“算术是纯数，几何是空间的数量，音乐是时间数量，天文学是时间和空间数量”是对价格与时间的广义表述。

当然，或许技术分析不能做到百分之百的正确，但是这些技术分析确实能提高我们获利的概率。技术分析具备全面、直接、准确、可操作性强、适用范围广等显著特点，与基本分析相比，使用专门的技术分析进行操作见效快，获得利益的周期短。此外，技术分析对市场的反应比较直接，分析的结果也更接近于真实的交易市场。通过市场分析得到的进出场位置相比较基本分析而言，往往更加准确。

虽然本书中对每种技术分析方法的解释篇幅有限，但其每一点必切中要害，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样也避免了让读者读得越多越陷入混沌、困惑的状态。我相信通过本书的阅读，读者的技术分析能力将会更上一层楼，对各种理论的理解也会越来越清晰，最终培养出更纯熟的市场交易技巧，拥有正确的投资心态。

希望读者在阅读完本书时能有耳目一新的感觉，这也是译者翻译的目的，同时在此书的翻译中也得到了杨腾、陈素群、朱艳华、李宏、刘超、黄艳、刘园、张东、黄韶武等人的大力帮助，在此由衷地表示感谢。在翻译过程中难免出现差错，不当之处，敬请广大读者朋友批评指正，我们的联系邮箱：gjtz168@126.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

致谢

前言

第一章　德拉蒙德几何系统：寻找一年中银行间外汇市场的高点与低点 …… 001

德拉蒙德几何系统（002）　预测压力位与支撑位（003）　预测市场状况（008）
多重时间周期分析（009）　用德拉蒙德几何分析工具做长期外汇交易（011）
监测（017）

第二章　用德马克指标组合探究趋势 …… 019

市场的对立面（020）　确定市场趋势（022）
TD激进组合和TD激进序列（029）　下一步怎么做（030）

第三章　K线图与云图 …… 033

K线图基础（034）　用好各指标（041）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　阅读蜡烛图 049

如何看蜡烛图（052）　反转模式（055）　射击之星和墓碑线（058）
乌云盖顶（060）　刺透形态（061）　吞噬形态（062）
身怀六甲（孕线）（063）　阳阳孕线组合与阴阴孕线组合（065）
平头顶（066）　平头底（067）　缺口（068）　缺口回补（069）
犹豫不决K线形态（070）　值得关注的特殊的组合（071）　捉腰带线（072）
并列阳线（072）　下跌三阴（073）　乌云盖顶，向上突破（074）
五连阴与五连阳K线组合（074）　酒田交易五法则（075）
三山顶部形态（075）　三川底部形态（076）　川字形态（077）
黄昏之星（077）　早晨之星（078）　三飞乌鸦（079）
三兵组合（079）　白三兵（079）　三缺口（079）　三法形态（080）

第五章　价格及时机 083

斐波那契点位预测（084）　运用几何比例预测价格（087）
用RSI指数预测趋势（090）　运用综合指数分析RSI的失效背离（095）
消除长期趋势（096）　威廉·江恩（099）　时间周期分析（102）
逆向周期（103）　江恩的几何角度分析理论（106）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 揭秘江恩 …… 113

选择自己的道路（114） 计算范围（115） 在市场上检验交易计划（116）
追随江恩的步伐（117） 时间问题（118） 预测（120）
战争和市场周期（124） 理论用于实践（126）

第七章 股票交易中基于期权交易的技术指标 …… 129

交易者为什么选择期权（130） 衡量投资者信心指数（132）
舍弗勒（Schaeffer）的未平仓合约比率（132） 考虑极端情况（134）
不可估量的（140） 交易活动中存在的恐慌因素（141）
逆向投资者的加入（143） 收益波动性（145） 暴风雨前夕（147）
找到中间立场（150）

第八章 点数图分析：古老方法中的现代发展 …… 155

点数图：一百年中的新变化（156） 投资周期（159）
内部45度趋势线（159） 有效利用点数图的价格目标（161）
点数图中的风险回报比率（164） 对数尺度（166）
各种指标的点数图（169）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均数曲线，抛物线状的止损与反转和布林线指标（171）
点数图中的指标（174） 市场宽度指标（178） 翻转点数图（178）

第九章 解构市场：四度空间图在综合利差中的应用 …… 181

四度空间图和钟形曲线（184） 价签休克的四个阶段（188）
在价差领域内的应用（190） 发掘更大的市场环境（195）

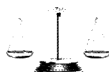
第十章 十诫 …… 203

交易者十诫（204） 分析方法（206） 经济周期（206）
年度季节性偏差（211） 市场排名（213） 交易规则（214）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter One

第一章



德拉蒙德几何系统：
寻找一年中银行间外汇市场的高点与低点

泰德·赫恩 (Ted Hearne)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你能预测到一种外汇的年内最高点与最低点，那么在年初的时候，你就可以确定地知道某种货币的高点在哪里，或是提前几个月知道市场的高点。对一年内的每种外汇的高点与低点做出精确的预测无疑是每个交易员的梦想，一个能随心所欲把握市场的梦想。

在交易中，正如在战争中，或许如任何一个行业，比如建设吊桥，或执行移植手术，或如创作一个新的汽车设计，或如任何其他复杂的工作都一样，取得成功是许多不同的元素共同作用的结果，是一个有合适的工具，必要的专业知识，适当的个人特点的结合体。如果你希望成为少数人，长期对市场做出准确的、高概率的高点和低点预测，那么继续阅读下去，因为这里有一些鲜为人知的工具和知识的综合应用，将可以帮助到你。

德拉蒙德几何系统

在技术分析的理论构建中有一些能被普遍接受的假设。德拉蒙德几何系统独特的观点建立在以下这些假设的基础上：

1. 图表是可以识别的，而且相同形态的图表会在不同的时间段重现。

2. 类似的图表形态存在于不同的时间框架。

3. 在给定的时间内价格将围绕公允价值变动，而当价格移动偏离公允价值时，它往往会恢复到平均值，但这意味着在市场中的价格将会有变化。

4. 支撑位和压力位是真实的，可测的。

5. 时间框架图是相互关联的。

6. 自由买卖的金融市场的历史价格图表代表了人们对此的心理预期。

7. 支撑位和压力位在不同的时间框架内，价格以可预见的方式做出反应，它做出反应的时间越短，则这个模型越可信。

这些语句很简单，但是当系统被广泛应用时，这些假设是很有必要的。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里讨论的方法和交易理论来自查尔斯·德拉蒙德的著作，他是20世纪一位富有传奇色彩的加拿大交易员。他不仅是重要的理论家，也是一位非常成功的私人交易商，他有个人交易记录来支持这些理论。

德拉蒙德的主要著作使投资市场的技术分析工作取得了重要的进步。他与他的学生们达成保密协议，将他的有关著作私人出版发行，这些理论中许多方面仍然具有保密性，我们不能从公共渠道获得访问权。但主要的一些交易原则和基本概念，以及它们适用于外汇市场的技巧，可以自由地在这里讨论。

该方法已逐渐知名，德拉蒙德几何系统包括三个主要部分：

- 确定压力位和支撑位，及它们对未来的预测；
- 一个市场的现状及其未来的预期；
- 多个时间段的分析，在两个、三个、四个或是更多的时间段中协调前两个元素。

在德拉蒙德几何系统中，这三个部分组合成一个有机整体，包括对市场变动的监测和评估方法，以及在每个时间段中如何判断对每个操作的转折点及确定操作目标的方法。

预测压力位与支撑位

压力位和支撑位是技术分析的核心概念。压力是在购买减少或销售增加时，停止和扭转价格向上移动；支撑则相反，是在销售消减和购买开始增强时，迫使价格上升。

传统的技术分析参照以前的支撑位与压力位的分布情况来预测将来的价格走向。

德拉蒙德几何系统采取了一个不同的方法，例如移动平均线和趋势线，它不断将支撑位与压力位的变化推向未来，随着市场的演变，预计这些价格的反应。

德拉蒙德几何系统的核心组成部分是一个短期均线，被称为“PLdot”（图1.1）。PLdot是一种可以用来区分趋势与震荡的工具，它以一条向上或是向下的趋势线，快速反应市场情况的变化。这个工具是经验所得，这个平均线被称为“PLdot”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

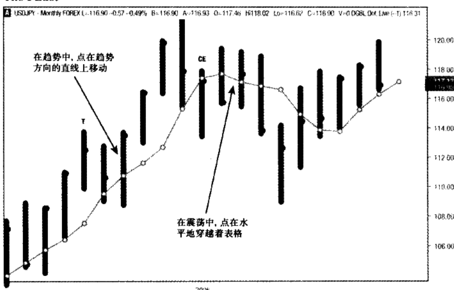


PLdot（P代表点，L代表线）是一个基于三个价格数据块的短期移动的平均线，它能捕获开始计入图表的趋势与非趋势，PLdot表中最后的三个数据，在下一个数据出现的地方被表述为点或是线。

PLdot需要关注几个平均值：高点的平均值，低点的平均值，最后三个数据的平均值，这三个平均值再取平均。

图1.1

The PLdot



PLdot图能应用于任何大宗商品、期货、或是股票的分析中，要关注PLdot图中点的变化。这些点像是一个宇宙中在不断变化的北极星，蕴藏着刚刚过去的恒定关系，捕捉着最近一个小时、一天的新能量。

是什么使这条平均线如此特殊？“PLdot”使它与其他的移动平均线区分开来。这些点在技术分析中是很有用的。震荡的时候，这条平均线在图表中做水平的运动；当一种趋势形成的时候，它立即成一条顺着趋势方向倾斜的直线。这在趋势市场中异常敏感，当震荡形成时，非常迅速地改变市场趋势，之

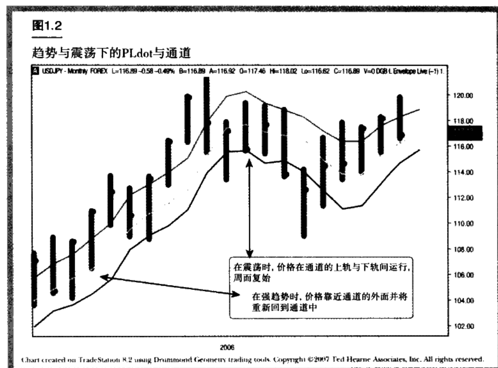
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的趋势就被破坏并结束。

PLdot通过最后的三个数据来捕捉市场变化的核心。在德拉蒙德几何系统的分析方法中，这非常重要，并代表了人们心目中的公允价值。但需要额外的工具来衡量远离这个公允价值的强度。对于这一点，系统中添加了其他均线。为了让其分析方法更加强大，德拉蒙德增加了一个新的关系系统，由此产生的结构如图1.2所示。

图1.2

趋势与震荡下的PLdot与通道



不同于其他的分析方法，这里阐述的目的不是去包含通道中所有的价格变化行为，而是试图提供一个价格，或是一个矩阵，依靠这个，市场的变化能够得到有效衡量。在尝试将交易技术应用于其他市场时，这种方法很有价值。

通道系统作为一个用以衡量最近和当前的市场能量强度的数量指标，也是很有用的。当市场震荡时，价格趋于从通道的一侧震荡到另一侧，因此，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员对在哪个区域买与卖有自己的算盘。但是，当市场在一个强势趋势中时，价格在通道中的功能也就不同。PLdot可以被看作是“推”着价格在趋势中运行，并在通道方向改变时，原趋势将被打破。

价格通常在通道外面很近处，而通道本身的功能就是锁定支撑位与压力位。在价格震荡时，价格不会移动出通道的两侧，而是停在PLdot附近。在强势趋势中，柱状线常运行于通道外，直到趋势停止或已经完成，此时，他们将回调到通道内。

PLdot和通道在确定支撑位与压力位水平时都是有益的元素，但它们本身是不够的。对于这些元素，德拉蒙德几何分析增添了一系列的短期趋势线，标记的价格位可能为极限。在完整的方法中，这种短期趋势线有相当数量，这里只展示出了一部分。

图1.3

短期趋势线

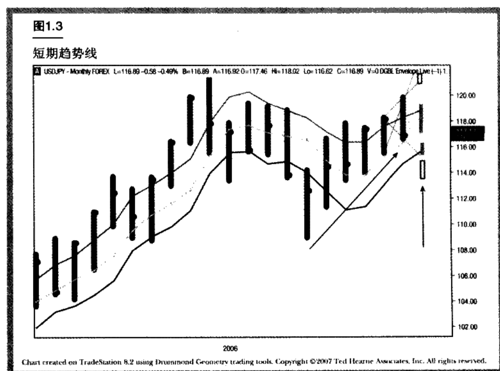


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry trading tools. Copyright ©2007 Ted Hearne Associates, Inc. All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图1.3中，我们可以看到这些短期的趋势线如何定义支撑位和压力位（如灰框所示），还要注意的是，这些线伴随着PLdot和通道，将使交易者总是知道市场的支撑位和压力位。交易员不是聚焦于过去市场的演变，而是应该能够预测市场未来的发展方向。

如果我们将这些元素应用于图表，我们可以看到完整的通道连同通道建立的支撑位与压力位、点和短期趋势线，利用所有这些元素预计到未来价格的走向。在图1.4中，我们可以看到这个工具全套应用于图表分析中。请注意支撑位和压力位等分项数据绘制在每根柱状线所在的垂直线上，连同通道和PLdot。柱状线加粗，这样支撑位和压力位工具可以直接绘制在上面。关键的一点是，这些元素投射到未来，随着时间的滴答向前和市场活动的展开，交易者总会觉得他在图表的右侧。

图1.4

计算机生成的支撑位与压力区域

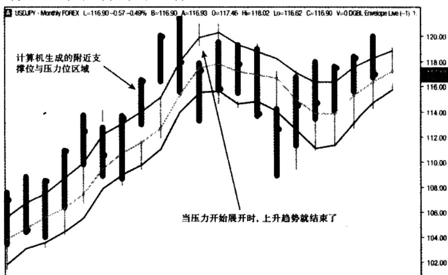


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry trading tools. Copyright ©2007 Ted Hearne Associates, Inc. All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，让我们停下来考虑德拉蒙德几何系统的第一部分：我们有了支撑位和压力位的定义，我们有一个监控市场强弱的办法（位置与运动都在通道系统内部或是外部），有一个确定当前市场的发展方向和未来在这个方向上运动的手段（点方向和坡度），并能预判价格走向将在何处终止。所有这些因素对交易员来说都是极为宝贵的，但是，虽然这些工具很有帮助，单靠它们本身还是不足以获得成功。

预测市场状况

现在让我们来看看德拉蒙德系统中的第二个部分。我们需要知道现在的市场是什么样的，我们需要了解市场下一步要做什么，我们需要了解和预测市场的“状态”。

从本质上讲，我们要在市场内部找到判断市场今后可能的趋势的依据。就好像进入市场内部，确定其目前的心理状态，然后据此确定市场在不远的未来的选择。其实我们很容易看到，市场只有有限的几个选择。如果市场是一个趋势，那么它未来有一个非常简单的选择，它只能做两件事情：继续这一趋势或进入震荡阶段。如果市场是在震荡中，它可能的情况只有两种：继续震荡或停止震荡而形成一种趋势。如果你能清晰地判断出市场到底是处于某一趋势还是在震荡行情中，那么确定市场目前该采取的交易类型及预计其未来交易类型将是非常简单的事。市场未来的走向不过是二者选其一，这意味着交易者可以集中精力研究市场某一种表现的具体特点，从而对一个市场类型是否实际发生有一个明确的判断。并且，如果不是这种市场类型，交易者也能知道另一种选择已经发生了。这将使得市场监控更有效率。

在德拉蒙德几何系统中共分为五种交易类型：

- 趋势；
- 震荡进入；
- 震荡行为；
- 震荡退出；
- 趋势反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一种交易类型都有明确的界定。例如“趋势”交易，是指在某一时期内三根连续的柱状线的收盘价都要高于或低于PLdot，那么，我们据此可以判断市场是否属于这种类型。“震荡进入”具有以下特点：市场处于趋势中，也就是说，至少在过去的最后三根柱状线的收盘价都高于PLdot，但接着的下一根柱状线的收盘价低于PLdot。在图1.1中，T柱状线（图表中左边第五根柱状线）标志着一个趋势的开始，因为它是排成一排的收盘价高于PLdot的第三根柱状线，市场仍然是在趋势中，直到标注为CE的柱状线，从这里开始，市场进入了“震荡进入”阶段。类似地，有明确的标准定义震荡行为、震荡退出、趋势反转阶段。这些明确的定义帮助交易员来发出买卖指令，因为他们可以基本预测到市场的趋向，或是市场的交易类型改变时需要采取何种行动。

多重时间周期分析

德拉蒙德几何分析系统两大部分中的一个——利用未来支撑位和压力位的定义预测未来市场状态或者交易类型——要赋予交易员这个工具，因为有了这个工具，随着市场不断向前发展，他们可以找出支撑位和压力位潜在的转折点。对于这些主要元素，德拉蒙德几何系统增加了“点推”和“点刷新”的概念，分别描述了离开点的运动和市场运动返回点。我们可以看到点推动趋势、支撑位和压力位终止趋势，以及在一个普通的可预见的市场中，从一种交易类型到另一种交易类型的走势。

在图1.4中，我们可以看到：随着市场的展开，节点如何推动形成一个强势的趋势，节点的行为就像是支持着趋势，柱状线紧紧地靠在通道的上方，价格在压力位附近会遇阻并回探到支撑位区域。当趋势停止时，附近的压力位开始变得强大，并开始横盘整理。当市场通过震荡区域时，价格开始在附近的支撑位和压力位之间摇摆。

这些都是很好的进步，但它们仍不足以提供一个成功的、可靠的、连贯的方式进行交易。为了确保成功，我们需要一个更完善的部分，这也构成了德拉蒙德几何系统分析的第三只脚。

光知道未来的支撑位与压力位在哪里是不够的，我们必须也知道支撑位或压力位是否将变得更强或更弱。如果它是强大的，它会持续，并使市场回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头；如果是弱的，它会终止改变，让市场在同一方向继续前进。

确定支撑位或压力位的相对强弱确实是有难度的，因为在传统的单时间周期表上，没有任何信息来告诉交易员支撑位与压力位是否会变得更强或是更弱。然而，这往往是一个交易员最重要的信息，因为它通常是决定性因素。如果交易员在方向上有正确的判断，那么稳定的成功交易是可以实现的。因此，如果从常规的图表中没有得到这些信息，它必须来自另一个来源，在德拉蒙德几何中，那就是不同时间周期内的具有相同符号的图表。

图1.5

更长时间周期的支撑位与压力位在更短的时间周期表中

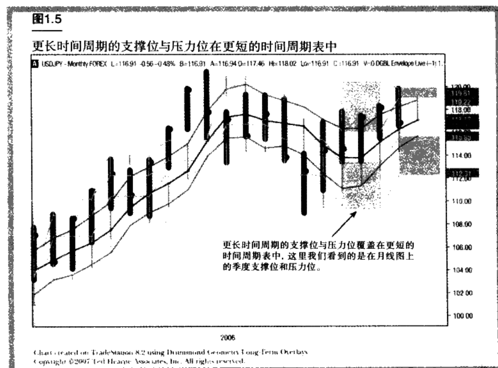


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry Long-Term Overlays
Copyright ©2007 Ted Hearne Associates, Inc. All rights reserved.

例如，如果市场趋势在小时图上是向上的，而交易员认为它可能会掉头，并进入震荡，他可能确实是正确的。但是，如果没有其他信息是没有办法来确认这种预测的，直到市场运行到那里。然而，如果交易员摆好小时图和其预期的未来日线图的支撑位和压力位的矩阵，情况就变得清晰。如果交易员看到，小时压力位已经达到预期日压力位，通过周线与月线的矩阵，日压力位预期会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变得更强劲，然后他可以采取与之有关的行动，并保持对这个交易情况足够的信心。这是一个巨大的优势。

在前面四个图中，显示了美元兑换日元的外汇月线图，每根柱状线代表一个月的市场活动。图1.5添加了一些新的元素，即增加了美元兑日元季线图中的支撑位和压力位，这些区域在柱状线背后用很细的白线标注出来了。为了使两个季度的支撑位和压力位更为明显，我用灰色块标注了它们。请注意这可能是多么的有用，我们不仅看到预计的每月支撑位和压力位，我们也看到预计的季度线支撑位和压力位。有了这个信息，我们可以看到，高位在月线的压力位附近形成了，确切的说是在季度线压力位的上面。一个使用德拉蒙德几何分析工具的交易员在10月初看这个图表会有一个强烈的信号，就是在这一点上卖出将是一个非常好的主意。

用德拉蒙德几何分析工具做长期外汇交易

一个小时图上市场的顶部同时也是日线图中的顶部，交易员普遍认识到，观测市场的小时图和日线图是很有用的，虽然协调时间框架的技术没有得到广泛的理解，但少数的交易员确实能明白，长期图表模式如每月，每季，每年，两年半，五年的图表都是相似的，将这项技术应用在交易员的分析中将获得更多的赢利能力。

对于一定周期的图表，比如市场季度图表，每根柱状线代表了一个季度的市场活动；年度图表，每根柱状线代表一年的市场活动；或更长的长期图表，其中每根柱状线代表两年半的市场活动，或五年、或十年的市场表现。在每个这样的图表中，我们可以看到市场趋势、市场震荡、交易类型等等，通过每个图表的支撑位和压力位都可以预计到未来。

为什么它是有用的，片刻的思考会使这个问题的答案清晰。如果我们能预测年线上的压力位和支撑位，那么我们在预测与监测市场转向上有优势。比如我们能判定外汇交易市场年内的高点与低点，我们将有能力将其转变为巨大的收益。在外汇市场上，利用令人大跌眼镜的400倍的高杠杆，即使规模很小的交易也能获得巨大的收益。

在德拉蒙德几何系统的分析工具中，有许多概念可用于不同的交易，我会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这里详细举例说明。在分析周期稍长的图表时，大致与分析图1.6的日线图相同。图1.6是日线图，显示了我们所说的“枯竭”及跟随它的进入信号。“枯竭”是一个市场很强的变动，以至于打破了附近的压力位与支撑位，然后市场转向，这很像喷泉的水柱，被喷起来了而推高，之后没有足够的能托起自身的能量，这样就掉下来了。对于一个交易员来说，面临的挑战是确定朝一个方向推向高处的初始价格，或是快进入枯竭状态而掉下来回撤时刻的价格。德拉蒙德几何分析提供了确定此现象的技术工具。在图1.6中，我们看到这样的模式：一是市场打破了附近的支撑位，并使该支撑区域终止。之后在下一个交易日，附近的支撑位顶住了而没有终止。这种模式是一个“枯竭”买入信号，我们将在下面的图表分析中看到许多这个信号的例子。

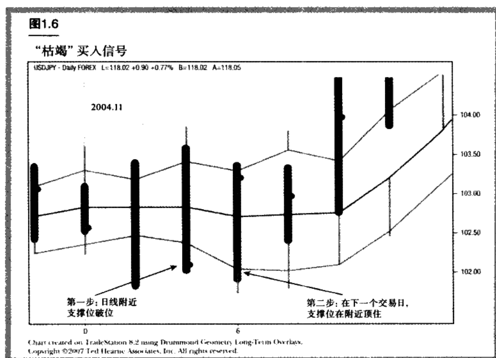


图1.6

“枯竭”买入信号

在图1.7中，我们看看美元兑日元的价格图表，显示了德拉蒙德几何分析系统设置时间框架的相关性。较长时间周期的支撑位和压力位覆盖在下一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较短时间周期的图中。左图表是一个时间周期为两年的柱状线图，其中每根柱状线代表两年的市场活动，大箭头显示该柱状线附近的压力位如何覆盖到右边的时间周期为一年的图表。在周期为一年的图表中，两年线的压力位用浅灰线标注在年线价格图后面。同样，年线上的压力位区域也覆盖到右边的季度线上，时间的相关性可以用图形表示，这样会更清晰。我同时也在年线图上展示了“枯竭”买入信号，它发生在美元兑日元线的2005年开始时。虽然时间框架不相同，但图1.7中的年线与图1.6的日线，“枯竭”交易的模式是一致的。

在图1.7的买入信号之外，我对两个长期目标区域做了标注，我如何确定这些区域的呢？据德拉蒙德几何理论，价格将由压力位运行到支撑位，当它到达支撑位时，又将回升到压力位，这种模式在任何的时间周期中都是如此。支撑位与压力位都是薄弱的，或是突破到下一级的支撑位与压力位，否则他们将顶住并变强，使价格朝着相反的方向变动。

图1.7

长期美元兑日元图

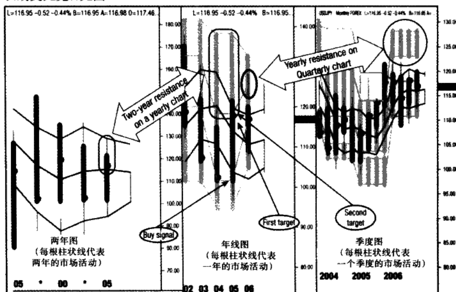


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry Long-Term Overlays.
Copyright ©2007 Ted Hearne Associates, Inc. All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们有一个年度低点，那么这种货币的目标又是什么呢？在此基础上，市场下一年度又能有何表现呢？年度的目标，在德拉蒙德几何系统中如同在其他时间框架的目标，取决于市场何时启动。

如果价格开始从：

- 远高于通道处，则第一个目标位是通道上轨；
- 在通道上轨，则目标位是通道下轨，这取决于在通道上发生了什么；
- 在通道内部，则目标位是通道上轨或是更高（通道下轨或是更低）。

在图1.7中，因为2004年结束时的价格在通道下轨附近，正如对2005年的预期，2005年的目标将是PLdot，如果突破了这个价格，并且市场继续向上，则第二目标价位将会是通道上轨。请注意，这些目标将提前决定。

如果我们确定这是可能的价格，而且一旦它进入到一个通道内，将会走到PLdot线或通道的对面，那么我们今年就有了目标。而当市场获取该目标后，那么我们该重新评估市场和判断下一个市场目标。

假设在2004年年底我们观察美元/日元汇率，同时应用德拉蒙德几何系统分析市场，我们看到了什么呢？图1.8和图1.9显示了市场的基本布局，图1.10在日线上显示了一个确切的切入点。从两年线图到日线图是相当大的一个跨度，但各有各的贡献，并对主要市场在2004年12月和2005年1月转向而开始的上攻设置了一个令人信服的理由。（这些图表包含了大量的信息，呈现在单色印刷物中有点困难，但是，在电脑屏幕上，因为对色彩的运用，使这些信息很容易阅读。）

下面是我们应用此分析所得到的。

如图1.8所示，在两年图表中，市场在震荡阶段（连续三根柱状线的收盘价没有同时高于或低于PLdot），PLdot从侧边穿过图表，价格在两年支撑位的中间位置。

如图1.8所示，在年线图表中，市场在下降趋势，并预测下一个交易类型是由震荡进入转而向上的阶段。价格在年线通道下轨很远处，所以我们在寻找至少能上升到通道下轨的区域，或许有可能到达PLdot线、或是通道上轨的依据。价格在年线支撑位处同时也在两年线支撑位处，有一个明显的市场将向上的趋势。在2005年1月，我们可以看看年线附近的支撑位是否能支持得住并变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得更加牢固，这标志着一个年线的“枯竭”阶段。

图1.8

2005年线交易栏

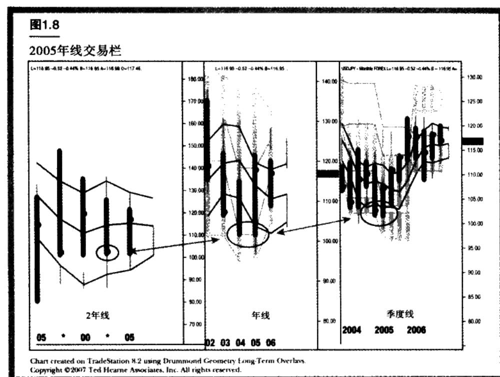


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry Long-Term Overlays.
Copyright ©2007 Ted Hearne Associates, Inc. All rights reserved.

如图1.8所示，在季度图中，价格在年度的支撑位处，同时在季度线上有进一步的支撑，并潜在有一个强势回归PLdot季度线的枯竭模式。在2005年第一季度，我们会从季度支撑线附近一直监测变动，以验证枯竭买入信号。

在月线图中，如图1.9的左边，当市场趋势快速向下到月线、季度线、年线、两年线的支撑位处，我们看到枯竭买入信号。月线附近的支撑位顶住了并变得更强势。

在周线图中，如图1.9的右边，当市场试探支撑位，反弹回来并二次探底，最后启动上涨，我们再次看到枯竭买入信号。运用德拉蒙德几何系统交易的人士，可以有信心地行动，因为我们可以看到在两年线、年线、季度线、月线处，现在是周线处的支撑位，所有的这些都有明确的向上的目标位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



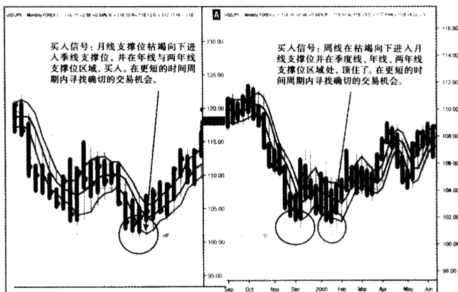


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry Long-Term Overlays.
Copyright ©2007 Ted Hearne Associates Inc. All rights reserved.

在日线图中，如图1.10所示，考虑到所有这些信息，当美元与日元的汇率试探主要底部时，再次看到多个枯竭买入信号，从长期来看，这可能是一个重大底部，交易员可以建立一个大的仓位，抄底购买。多个日线枯竭成为更长时间周期的支撑位，2004年12月与2005年1月中提供了这样的机会。

什么样的图表是有长期价值的？2005年，美元/日元汇率从101.67涨至121:39，这是一个巨大的波动，德拉蒙德几何分析系统有一套指标，帮助交易者在开始波动处得到这一动态。更重要的是，该方法提供了一些工具，帮助建立合理的目标，并监察有关的情况。交易者知道市场在何种状态下该如何去操作，就如这个交易员知道结果一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1.10

2005年线交易栏：日线买入信号

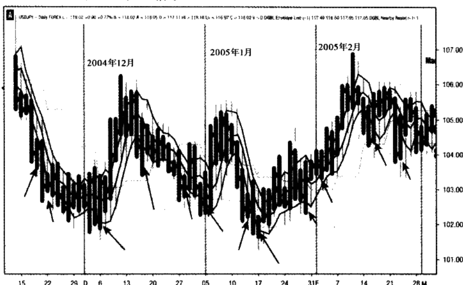


Chart created on TradeStation 8.2 using Drummond Geometry Long-Term Overlays.
Copyright ©2007 Ted Hearne Associates, Inc. All rights reserved.

监测

我们如何判断我们的预测和分析是否正确呢？偏差一定是始终存在的，因为我们是人类。我们需要一些手段来监测市场活动，来告诉我们，我们的预测准确与否。

监测对于德拉蒙德几何分析系统来说不可缺少，为了有效地监测，我们需要认识市场流动的质量，并且在市场成功地运行到目标位时明白市场到底怎么样，当这个进程变慢或是改变时，能明白市场到底是怎么了。流向可以被定义为几种方式，最简单的方式是市场在很短的时间周期框架中，如何处理压力位与支撑位。如果在短的时间周期中，压力位顶住了，而支撑位快顶不住了，那么这个流向是向下的。如果反转是确实的，那么市场将会抬头向上。这种方法也包含了更成熟的流向使用范围，通过通道的过程，还与对市场前进与衰退的衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相关。但是底部线是通过判断在短期周期框架内压力位与支撑位如何运行而定出来的，如果周线与月线都冲破压力位而顶住在支撑位的附近，那么在季度线和年线中，市场将会抬头，并且在季度线与年线中，市场表现向上仍然是可期待的。

世界复杂多变，各国的货币市场与本国的地缘政治息息相关，一国汇率图的变化甚至能够看出一个国家的兴衰。当一国利率政策发生重大转变，或是遭遇战争，或是一国重点扶助行业变化等，都将使这个国家的货币在很长一段时间内形成一个大的趋势。对于个体交易者，完全掌握这些外界的信息似乎不太可能，但可能做出合理的预测还是有可能的。监测这些假设，并在交易中获得成功，采摘每年市场的高点和低点做到资产保值增值，所有这一切取决于你的目标。

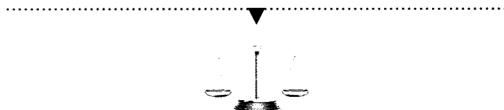
交易是一件很难的事。它既需要目标感知能力，又要有坚定的意志。首先你要能看到机会，然后你需要认真实践这个机会，你要执着于你的决定，在你观测市场的同时，要清楚如果你错了会怎样，如果你对了又会怎么样。

外汇交易中使用长期德拉蒙德几何图分析可以帮助交易员保持与市场趋势同步，经受住许多宽幅的振荡，将那些没有长远眼光的摇摆者震荡出市，研究年线图的发展可以让交易员明了市场背景，而不只是聚焦在预测上。为了在市场中有过人的作为，就如在其他领域一样，我们必须做一些与其他人不一样的事情。在做全球外汇交易时，真正有用的是利用德拉蒙德几何图的多重时间周期对全局进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Two

第二章



用德马克指标组合探究趋势

汤姆·德玛克（TOM De MARK）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数的交易者是趋势的追随者。他们接受人们普遍认同的观点，即趋势是交易者的朋友。多年的仔细研究以及交易经验告诉我们，这是个错误的观念。为了圆满的解决这个问题，我们增加了一个推论作为前提条件，即只有当趋势将要结束的时候，它才是你的朋友。

人类有如此的天性，即倾向于用时事推断未来。一些预期结果是永恒不变且放之四海皆准的：太阳在早晨升起，在晚上落下；用刀砍掉你的手，你就会流血；从高处往下跳，地球引力就会把你往下拉。没有例外。其他的有些预期可能会令你失望：按一下电灯开关，漆黑的房间就变亮了；但是没有电的话，又会怎样呢？

同样，在交易市场，只要买压大于卖压，市场趋势将向上；相反，卖压大于买压，市场趋势将向下。预计买压将持续超过卖压而且上升趋势会不断延续，或者是预计卖压持续超过买压，下降趋势将无限延续，都是愚蠢的。某种市场趋势不会持续下去，正如树不会长到天上一样。市场动态不取决于支配人性的力量。多数的交易者都满足于随趋势安乐地交易，但当买压和卖压均衡的时候会怎样呢？或者说当买压超过了卖压或卖压超过了买压呢？在买压和卖压转换时，市场基本面、新闻以及预期通常都保持不变。然而，在这个单边市场上，供需动态实际上被重新定义。期望通过内部市场的改变以维护交易的边界就要确保交易商的良好心理和财务状况。

市场的对立面

普遍接受的观念是市场底部源于聪明才智以及告诉买家内部消息以提前收集筹码，而我们的研究显示恰好相反，市场趋势逆转向上是由于缺乏卖出以及价格过低。同样，市场顶部的形成不是因为先知先觉的卖家在下降之前提前得知负面消息，然后协调他们的工作迫使价格下降。相反，当买家减少甚至消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失时，由于错误的定价，震荡运行之后下降，致使最高价格形成。这个点上，除非场内买家或卖家的数量增加，否则趋势是会改变的。为了趋势持续或再生，在上升趋势中出现一个全新的买家或在下降趋势中出现一个全新的卖家是必须的。换句话说，使长期价格变动的基本要求必须具有充分的吸引力，来引诱一群新的拥护者愿意为他们的信仰投资。交易市场不是一个说说而已的游戏。不管你在市场预测方面多么优秀或是证据多么令人信服，决定价格波动的最根本的原因是供求关系。

为自己的所作所为找依据是人类的天性，而且这个天性根深蒂固。鹤立鸡群是不被接受的，如果你不符合规则和社会价值观，就会被边缘化。不幸的是，在交易时这种观念并不能为你带来多大帮助。

在涉入大型金融机构35年后，我们知道在趋势被确认之后，它们承诺提供大量资金是有可能的。竞争太激烈，以至于出现太多的价格优惠。因此，我们必须为趋势的预期变化做好准备。换句话说，我们必须逆市场心理而动，准备买弱卖强。这在情绪上是非常困难的，但这是唯一的方式在合适的价格水平作大规模的委托。对于这种违反直觉的方式，交易的纪律性和客观性是必要的。TD序列是用来完成这个目标的第一个交易方法，TD组合是一种要求更高、精度更大的相关方法。

译者注：人们用汤姆·德玛克名字的缩写TD来命名他发明的指标。TD指标通常可分为TD 序列和TD 组合，TD 序列由结构、交叉和计数三个阶段组成。

（1）结构——买入结构：连续9天及以上，每天的收盘价都低于先前第4个交易日的收盘价，买入结构完成；卖出结构：连续9天及以上，每天的收盘价都高于先前第4个交易日的收盘价，卖出结构完成；如果有中断，则计数重新开始。除非市场处于回光返照的飙涨阶段，或处于明确的下降趋势中，否则回档仅是暂时的信号。

（2）交叉——交叉要求在结构中的第8天或第9天的高价，必须高于或等于此前第3至第7天某一天的低价。它也可以发生在随后的任何一天，不论这一天是不是结构的连续。取消结构有两种情况：第一种为再循环；第二种为在结构完成而交易讯号没有产生之前，如果某天的收盘价高于买进结构中的最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价，则取消结构，重新开始。

（3）计数——结构完成后，开始计数。由0开始，每当某天的收盘价低于先前第二个交易日的低价，计数增加1。当计数达到13，发出买入信号。计数阶段的天数无需连续。两种情况时取消计数：a.结构完成而交易讯号没有产生前，如果发生反向结构，则原始结构无效，重新开始结构；b.计数的再循环：结构完成后，如果发现同向结构，则取代原结构。

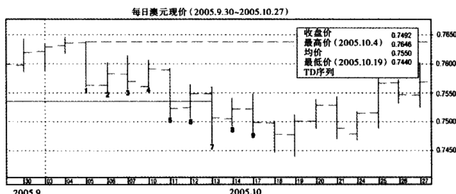
而TD 组合则仅包括结构和计数两个阶段，两者的主要区别在于计数规则不同，但其基本原理都是一致的。即：市场走势由买方和卖方共同作用形成，当买方的力量大于卖方时，走势表现为上涨，反之为下跌，但买卖双方力量强弱的表象是动态的，当走势上涨一段时间后，买方力量必然面临衰竭，从而市场转为下跌，TD 指标正是为发现走势转折区域而设计的。

市场在所定义的自然价格节奏下上升或下降。虽然市场并不总符合这一价格趋势，即使是偏离了，价格趋势仍旧有用，因为它迫使交易者在价格弱势时买进，在价格强势时卖出。

确定市场趋势

图2.1

买价结构

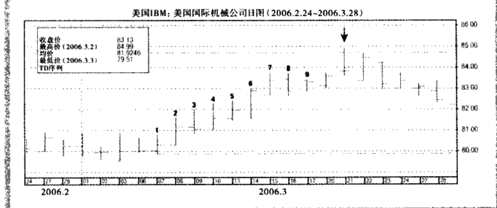


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在确认交易之前，你必须确定市场环境。市场是倾向于上升还是下降，亦或是震荡？大量的研究和分析表明，一个简单的数学运算，即所说的TD结构，就会给我们市场是上升还是下降的提示。通过比较市场当前收盘价和先前第四天的收盘价，然后根据一系列相似的比价，我们就能得出一个关于未来价格趋势的可靠结论。特别地，通过记录连续9天的收盘价都低于前第4天的收盘价，买入结构已形成；通过记录连续9天的收盘价都高于前第4天的收盘价，卖出结构已形成。通常，TD结构系列与最小区域价格钝化相关，尤其是当TD结构的价格交叉时。特别地，为了使TD买入结构交叉并适用于短线上升趋势，第9日买入结构价格或第8日买入结构价格必须比第6日和第7日的买入价格低。如果第9日的价格和第8日的价格都没有达到这个要求，那么在价格交叉之前，你必须耐心等待第一个后续低点满足这个要求。图2.1描述了这个情形。应注意到在图2.1中，一旦新低形成，而且比TD买入结构价格的第6日和第7日更低的话，市场将经历几个交易日的上升。

图2.2

卖价结构



相反，在图2.2中，一旦新高形成而且比TD卖出结构价格的第6日和第7日更高的话，市场将经历几个交易日的下降。但是，TD结构价格交叉通常是确定时间内投机交易的前奏曲，他们的价值可能是对当前趋势中断的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预警。

一旦连续9日的收盘价都低于先前第4天收盘价，那么TD买入结构便完成了。同样，一旦连续9日的收盘价都高于先前第4天的收盘价，则TD卖出结构便完成了。这种结构为交易者提供了市场可能的交易环境。大多数情况下，他们就是计数系列过程的前兆，一旦完成，便可识别价格趋势钝化的区域。设计TD指标组合是用来选择相关价格的，同时忽略那些不能严格遵守价格的选择标准的价格。

下面我们探讨关于买卖计数的内容。一旦TD买入结构的连续9天收盘价都低于先前第4天的收盘价，那么买入计数过程就开始。计数从最初的满足要求的买入结构价格开始，并做如下比较：

1.收盘价必须不大于先前第二天的最低价；

2.收盘价必须低于前一天收盘价；

3.收盘价必须低于前一个计数的收盘价（注意到在计数阶段中，第一个价格没有前一个计数的收盘价）；

4.价格最低点必须小于前一个价格的最低点。

因为计数过程一共包含了符合前述要求或略有差异的13个价格，所以完成计数的必要条件显而易见是极其苛刻的。反过来，同样的要求也适用于卖出计数。

一旦TD卖出结构的连续9天收盘价都高于先前第4天的收盘价，那么卖出计数过程就开始。计数从最初的满足要求的卖出结构价格开始，并做如下比较：

1.收盘价必须不小于先前第二天的最高价；

2.收盘价必须高于前一天收盘价；

3.收盘价必须高于前一个计数的收盘价（注意到在计数阶段中，第一个价格没有前一个计数的收盘价）；

4.价格最高点必须大于前一个价格的最高点。

图2.3是费城金银指数（XAU），从中可以看到TD组合低风险的底部和顶部。从2005年12月21日开始连续8个交易日，连续的收盘价都高于先前第4天的收盘价，这个最小TD卖出结构的最低要求已经满足了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

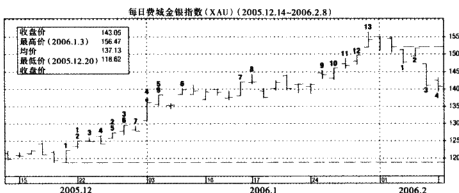
图2.3

TD组合的低风险底部和顶部



图2.4

卖出结构完成，计数开始



基于价格的卖出结构数据已经出现，这些数据在9这里戛然而止，那是因为9是满足卖出结构的连续价格比较要求的最小数字。卖出结构一完成，那么计数就开始了。不同于TD序列，TD组合的计数过程从最初的满足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要求的卖出结构价格开始。先前所述的先决条件要适用于每一个连续的价格。

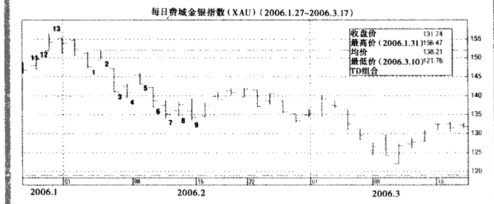
从图2.4我们可以看得更详细，注意到其中的一个卖出结构的收盘价不满足条件1，此收盘价并不高于或等于先前两天的最高价。因此，卖出计数推迟到下一个可能的交易日，卖出结构第二天的收盘价并不低于先前两天的最高价。同时，收盘价在前一天收盘价之上，并且最高价在前一天最高价之上。收盘价在前一个计数的收盘价之上的要求并不适用，因为它并没用前一个计数的收盘价。卖出结构第3天和第4天并不符合计数，因为两天的收盘价都降低，不满足第2条提到的收盘价必须高于前一天的收盘价；卖出结构的第5天和第6天满足所有的计数条件；卖出结构的第7天不满足条件是因为收盘价低于前一天的收盘价；卖出结构的第8天和9天满足卖出计数的要求。在卖出结构完成之时，已经有5天的卖出计数了。相比之下应注意到TD序列的计数过程只是开始，与此同时，TD序列的计数要求的限制要少些。事实上，TD组合的规定是TD序列的四倍。继续往下，卖出结构完成两天之后，卖出计数增到6天了，紧接着的4个交易日都不满足要求。1月13日、14日满足要求，计数过程达7天、8天。经过5个交易日的间断之后，接着的5个连续交易日都满足计数的要求，在计数的第13天价格达到了高点，并开始转头向下了。

设计TD组合是用来预测区域内价格钝化的。TD组合计数13天，它偶尔与精确的价格钝化高点或低点相一致，它经常在几个价格高点或低点发生，以至于改变了市场交易者对价格反转的脆弱性。一旦计数完成，即使在最低程度上完成，交易者就可以在预计的范围内进行交易，直至趋势重新开始。然而，12个价格过后如果没有实质性的价格反应，那么基于TD组合计数完成的价格反转的可能性就减小了。在这种情况下，市场通常正处于当前普遍认同的趋势中断的过程中。不论发生何种情况，TD组合都在交易者的方法中植入了纪律性。显然在图2.3中，峰价、整个卖出结构和计数周期的不稳定性与卖出计数完成、价格钝化和下降预期相一致。关于贵金属的乐观消息很可能与交易相关，因为这些信息引诱交易者进入市场，在近期的上升过程中开始焦虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.5

买入结构中的市场下跌终点以及反弹



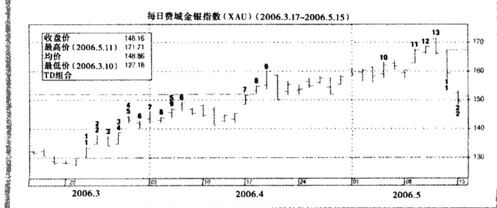
随后市场下跌并形成买入结构形式，如同你在图2.5中所见，因为在2月15日，也就是买入结构完成时，形成价格交叉，接着便有4个交易日的反弹，然后价格继续下跌，计数过程也再次开始。通常情况下，计数系列没有完全达到13，而只有10个价格满足计数标准。一旦3月的最低点形成，价格恢复，TD组合卖出结构系列开始，则计数过程就启动了——从3月24日的卖出结构的第一天开始（见图2.6）。卖出结构的第1天和第2天也是计数的第1天和第2天，因为他们各自的收盘价都高于先前两天的最高价以及先前一天的收盘价。另外，每天的最高价都高于前一天的最高价，每天的收盘价都高于前一天计数日的收盘价。如同前一个卖出计数系列在1月31日形成最高价并完成了13个计数，此次在5月11日，上升正好停止于最高价处。我们应该注意到，计数13那天的收盘价不比先前两天的价格高，不比前一天的收盘价高，也不比前一个计数日的收盘价高。为什么计数13那天的价格会是这样？因为TD组合计数改变了第13个所谓的终止计数的价格。具体地说，记录的第13个计数的收盘价与从第1个计数到第12个计数的收盘价存在联系，并且对公众来说存在一个代表收盘价的选择。如同你所见，用开盘价代替收盘价，计数系列符合完成计数13的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2.6

TD组合计数以及计数终结



一旦峰价形成价格便开始下跌，应开始记录满足最低要求的买入结构，即连续9天的收盘价低于先前第4天的收盘价。随后的买入结构系列异常陡峭（见图2.3），结果是大量的价格都满足买入计数的要求——从第1天到第7天的买入结构也符合TD组合计数价格。每一个要求都与TD组合买入计数的要求相同，除了在价格反转时。换句话说，每天的收盘价比先前第二天的收盘价低，而且也比第一天的收盘价低，并且每次计数的收盘价相继也比前一次计数的收盘价低。最后，每次的最低价都比前一天的最低价低。这种对比也适合于序列计数系列，但应注意到在计数10之后，尤其是计数11或12，并不一定要死守前面的规则。TD组合第2个版本比第1个版本灵活很多，它允许计数11、12和13的价格的规则更灵活。特别地，计数11、12和13当天的收盘价必须连续地一个比一个低以满足要求。再次说明，能成功地识别趋势将尽时，价格在计数13时钝化，并且价格将会逆转；反转时例外。

在前一个例子中，TD组合买入和卖出、计数13完成与价格趋势的钝化完全一致。显然，这不是人们所期望的。TD组合的正确性并不是特别高，但应相信这种方法所达到的准确度总比在其他情况下由于一个武断、严重的错误使你大失所望要好得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同2月份的买入结构，5月份的卖出结构、6月份的买入结构以及8月份的卖出结构都确认了可能的短期反转价格。所有的结构都交叉，即买入结构伴随着第8天或第9天的最低价比第6天和第7天的最低价还低，卖出结构伴随着第8天或第9天的最高价比第6天和第7天的最高价还高。虽然在每个例子中价格的反转是短期的，买入结构低点和卖出结构高点随即便被超过，但交易机会还是有的。我们并不建议集中精力在结构上，因为计数完成更可能与重大的价格钝化以及转折相一致。但价格结构为趋势追随者提供了背景，让他们根据这些反应增加仓位或是逆趋势操作。

TD激进组合和TD激进序列

图2.3显示了价格钝化技巧是如何有效地确认市场顶部和底部的。趋势追随者的克星是市场缺乏流动性、跳空以及震荡。通过预测价格钝化区域，交易者就能够准备并实行在强势市场上卖出、在弱势市场上买入，这为趋势交易者提供了独特的优势。困难之处是在心理上与公众认同的趋势相违背，但同时也更有价值，因为在下跌市场的终点时供应不足，在上升市场的终点时需求不足。虽然在市场没有迹象显示价格反转之时，TD序列和TD组合能识别可能的价格趋势钝化区域，但一个交易者应当运用两种版本的方法来提高交易优势，因为他们更灵活的要求使这些方法更敏感。

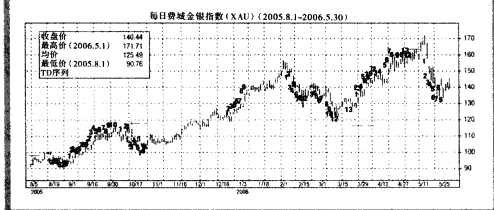
TD激进序列和TD激进组合两者都与各自的母代有相同的核心参数，即TD序列和TD组合。然而，它们的计数要求限制要少些，因此确认价格钝化会更频繁。具体来说，TD序列依赖于收盘价和先前第二天的最高价的严格对比来确定上升阶段的价格钝化，或是收盘价和先前第二天的最低价的严格对比来确定下降阶段的价格钝化，而激进版本仅仅比较最高价来确定可能的顶部，比较最低价来确定可能的底部。图2.7是从2005年8月1日至2006年5月30的费城金银指数（XAU），说明了用TD激进序列比用标准的TD序列的优势，即价格钝化发生的频率增加，从而增加了在极端的价格顶部和底部的潜在交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2.7

TD激进序列



虽然TD序列和TD激进序列都能确认结构系列，但计数比较的要求不同。因此，计数的结果也就各不相同了。在同一周期内分别在TD激进序列图和TD序列图上计数13作比较，可以看出区别更明显。注意到TD激进序列在2005年10月记录了一个计数13的顶部，在2006年3月记录了一个计数13的底部；而在整个周期内TD序列没有记录到一个计数13的价格钝化。这是因为TD激进序列更灵活的结构允许它更迅速地计数，从而它能比传统的TD序列计数更快地完成。显然，当两个版本的TD序列同时满足条件时，其意义比只有一个满足条件更重要。相比之下，人们更愿意用TD激进序列。事实上，在测试极端钝化时基本版本中显现的情况更可能发生，但在极端价格点处或附近人们更倾向于用TD激进序列。

下一步怎么做

市场通常通过反应两种交叉结构以及完成计数来证明它的作用。就像我们之前讨论并证实的那样，市场通常对交叉结构会立即做出反应。反应的程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取决于结构是否已经超过了相反结构的极端水平——另一个方向上的TD结构趋势（TDST）水平。图2.8是另一张费城金银指数（XAU）图，显示了在2005年8月和10月的下跌，并在与2005年5月和9月的买入结构相关联的TDST线上得到支撑。当买入结构没有穿破卖出结构TDST水平，在上升趋势的背景下下跌通常会回调的。上述两个实例表明，市场经常提供何时该期待结构继续前期运动及价格发生反转以及何时期待趋势继续的机关信息。

图2.8

TD结构趋势（TDST）线



当已记录计数达13时，有些市场立即反应，而另一些市场却只是延续前期的趋势在交易区间内缓慢变动。那么如何区分这两种预期呢？通常，第13个计数如果在12个价格内没有重大变化，那么失败的可能性就会增加。如果收盘价比先前第4个收盘价高，并且接下来的价格持续如此，则这一趋势发生的可能性大大提高了。

很多人会质疑TD组合确认价格钝化点的能力，当然这是他们的权利。这种反应并不出乎意料，但我们相信摒弃这样一个计数方法是错误的，并会使他们身陷险境。这种方法确实为基本面分析人员和技术分析人员提供了一定的帮助。显然，这种指标不能代替基本面分析和交易经验，但它确实是一个可行的辅助交易方法。它的优越之处在于它的通用性，它适用于全球所有的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

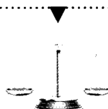


和时间周期。一旦基本面表明交易机会出现，并用传统技术分析方法加以确认，同时用TD组合微调交易活动，则我们的命中率会高很多。如果了解了TD序列或其他的德马克指标，尤其是短线指标，你应该能进一步提高即时交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Three

第三章



K线图与云图

妮可·埃利奥特（Nicole Elliott）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十年前，作为一个经验丰富的技术分析师，我加盟了一家日本银行。当时我是带着我的柱状图去的，现在这些可以很方便地用电脑画出并显示在计算机屏幕上。当时，交易员们问我为什么不用K线图，他们认为K线图是一个更有效的工具。一个好心的英国交易员借给我他的复本——《史蒂夫·尼松的K线战法》（威利和桑司著，1994年）（SteveNison' sBeyondCandlesticks（Wiley&Sons，1994）。在家里，我偷偷地看完了这本书，发现了更开明的英国和美国的图表分析师们所看到的东西。柱状图和K线图其实是同一回事，只是表现形式略有不同。K线图清晰、简单，更重要的是快，这也正是它优越的地方。

K线图的优点是很清楚的：快，快，还是快。我每天看200到400张图，要求的关键是速度，K线图呈现的速度比柱状图快，同时它也提供了更多的细节，更多可用的信息。

K线图基础

首先，K线有用于表示高点、低点的影线，也有用于表示开盘价和收盘价的不同的柱体（也就是实体）。在场内交易市场上很容易准确地知道金融工具的开盘价，在场外交易市场上就困难多了，因为它一天24小时都是在市场上交易的。我倾向于使用惠灵顿（新西兰）/东京开盘价和纽约/芝加哥收盘价。如果开盘价高于收盘价，那么K线实体就涂上黑色——如果你使用的是布隆伯格终端凝胶渗透色谱（GPC）图表，用的是彩色铅笔，任何14种不同的颜色都可以。像很多其他的专业人士一样，我喜欢用“房屋色彩”（对我们来说是深蓝色），因为它与研究机构有关。如果收盘价高于开盘价，K线实体就不涂任何颜色，显示的是方格纸的白色。

第二，随着时间的变化，K线图的形态也在改变。在一个月或一周的第一天的早晨或一个小时的开始，你很难想象到30天后K线图的形态会是怎样。在某时段开始时，K线图涨势凶猛，但之后变得不确定甚至反转。

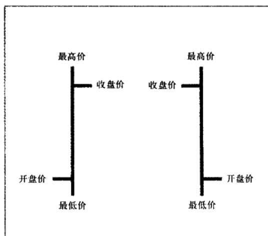
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，早上价格以X（基准点）开始，然后连涨2%形成一根大阳线，形势一片大好。下午市场崩盘下跌2.5%，在阴线上就有根长长的上影线，所形成的图形大不相同，形势不容乐观。关键还是看时间周期末期的K线图。这就是为什么收盘价在关键图形的上方还是下方很重要的原因。想象一下，你雄心勃勃地买入一些看好的股票，当它破新高时赚了几个点。之后，在月底，股票的价格回落到你的买入点之下，K线图看起来像黄昏之星或反转锤（图形像木槌）的熊市指标。想想这个公司的股票，如果你已经推荐给同事、朋友和家人，你将作何感想？很可能你会伤心透顶，至少是失望吧。你会买入更多吗？大概不会，因为你的直觉会建议你观望一会儿，看看情况是否有所改善。

K线图也有个缺点——体型大。每个K线图都比柱状图大，因此，在每页纸上他们会占用更多的空间，更重要的是，在电脑屏幕上显得更宽。这意味着你只能看到较少的日、周或月数据，因此你将丢失一些前期运动的轨迹。当你脑海中有路线图时，对于你紧随的市场，不会有太大的问题；对那些你偶尔关注的金融工具来说，却是个更为棘手的问题。

图3.1

昨夜收盘价后移26天



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转K线是另一个很重要的市场指标。重要的反转K线都有个可爱的名字，包括射击之星、穿头破脚、三只黑乌鸦、弃婴形态以及我最爱的吊颈线。其余的显得次要些。仔细看看这些形状并试想着这天或这周会发生什么，这段时期内价格行为如何影响买家和卖家以及他们会如何考虑。除了这些单个、双个或三个K线形成的反转外，还需注意的是日本用到的一些传统的形态——圆形底、双顶、三角形、头肩形以及矩形等。

云图是第二个我纳入的日本指标。一目均衡表指标，也就是云图的真正称谓，是日本记者细田悟一（1926—1983）发明的（中文将他的名字粗略地译为一目山人）。在彭博社终端设备上，云图叫做概况图（印在金融工具代码上），能很好地让人们了解到这些图表能做什么。秀信佐佐木（1950—）在那本非常成功的《一目均衡图研究》中对这种方法进行了修正，使它获得新生。在图3.2中，详细地列出了公式，为那些有数学思维的人，或是那些想要在个人电脑上安装并使用这种方法的人提供了方便。对那些像我一样对代数恐惧的人，一看到希腊字母，眼睛就粘上了；为了他们，我们将用通俗的语言一步一步解释这些图表是如何建立的以及它们是如何起作用的。

为了画出这些图表，以下五个步骤是必不可少的。

1.选择金融产品的每日K线图。由于东京证券交易所午餐期间关闭，所以一些交易员分开画上午部分和下午部分的K线图。虽然传统理论认为只能用日K线，但很多交易员放宽标准，选用时K线和周K线。尝试并紧随这种惯例的原因是，如果你不这样做，你将是唯一一个另类。事实上，如果你过于聪明，修补太多，可能会很准确，但也将无法了解多数人的投资情绪。

2.首先认真观察K线图，看其是否有反转形态。在你开始画其他所有的线条之前，这是很容易观察到的。

3.接着，加入9日平均价和26日平均价，这些平均价基于中间价（（最高价+最低价）/2），而不是收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3.2

一目均衡表公式

短轴快线=转换线=(9日内最高价+9日内最低价)/2，
以9日为一短线周期(周期长短可以任意更改)

中轴慢线=基准线=(26日内最高价+26日内最低价)/2，
以26日为一中线周期(周期长短可以任意更改)

后移指标=迟行线=将当日收市价后移至一中线周期

前移指标A=先行线A=(短轴快线+中轴慢线)/2，并前移至一中线周期

前移指标B=先行线B=(52日内最高价+52日内最低价)/2(周期长短可以任意更改)，并前移至一中线周期

云带=先行线A与先行线B之间形成的空间

默认值(9、26、52)是细田悟一(笔名一目山人)确定的，
它比较适合于日经指数。至于其他的金融产品，用其他数据或许更好。

通过多次的人工检验，一目山人认为这两个时间段最起作用。但需要注意一个事实：在他那个时代，每人每周工作5天半，每月工作26天。很多人建议改变这些周期，改为10天、20天。如果大多数人改了周期，我或许也这么做；但大家都没改变其周期，所以我也没有改变。时间提前对我来说是没有任何意义的，我想知道的是雷声下的羊群何时起反应。

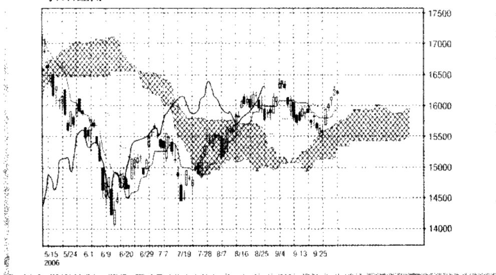
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那些时间周期在西方传统的方法里也能起作用。那条短期线（即转换线）围绕着那条长期线（即基准线），当转换线下穿基准线时，形势从多头转化为空头；若向上穿过时，则需采取相反的行动——交易商在市场中的行动是自由的（很显然这种策略只适用于能卖空的情况下）。移动平均线的重要预见性体现在趋势行情中能起很好的作用，但在震荡行情中却无能无力。棘手的是确定市场是否或什么时候从一种行情转变成另一种行情，以及它会持续多久。有时候，单个K线图能起到作用——十字星（开盘价和收盘价相同，形状像十字的K线图）出现在当前运动谷底的边缘，这表明震荡将会持续。往往我会在先前的成交密集区域之外等待一周或一个月以确认一下：这确实是个新的趋势。

图3.3

每日日经图



4.画好K线图后，移到云图上。云带由先行线A和先行线B界定。先行线A，也就是前移指标A，定义为转换线和基准线当天值之和除以2，所画的图形以最后交易日为基点前移26天；先行线B，也就是前移指标B，定义为最近52天的

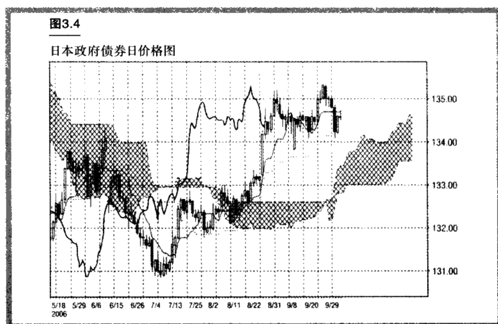
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价与最低价之和除以2，所画的图形以最后交易日为基点前移26天。在这两条先行线之间的空间画上阴影，或是交叉影线，或是可提供的任何颜色，或是你心中的任何颜色组合。虽然先行线A和先行线B有相似的名称，但它们的构成截然不同，就像转换线和基准线一样。先行线A和先行线B相互配合，先行线A快，奠定基调；先行线B慢，但标志着相关买卖点。当他们朝相同的方向运行时，市场的趋势就很明朗了：先行线A在先行线B之上时是牛市；先行线B在先行线A之上时便是熊市。

5.所要画的最后那根线称为后移指标，在日本也叫迟行线。在本章各图中，粗黑线画的就是后移指标。它是后移26天的最近的收盘价，而不是当时的收盘价。

图3.4

日本政府债券日价格图



后移指标就是向后移动过的一根线图，因此而得名。有些电脑在画迟行线时存在问题，错将当前价格后移25天。如果是这样的话，因为当前价格是变动的，迟行线也将整天上下波动这将会很恼人。但是使用收盘价似乎是合理的。如同我指出的那样，一天中的价格可能形成各种形状，我们要在乎的是最终看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来比较稳定的价格，即收盘价。要有耐心。

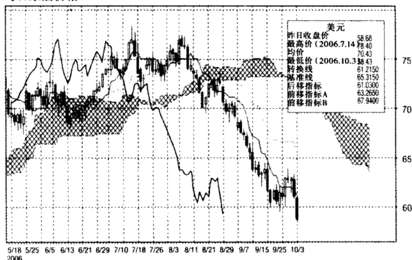
这些线条确定了支撑位、压力位以及趋势。一目均衡表体系是为趋势行情设计的，并不适合于本章中提到的所有行情。因为它依赖于日K线图，所以短线交易者以及活跃的做市商不会发现它的价值所在。另一方面，对于作长期投资的养老基金来说周期又太短。我发现后面这个问题如果利用周K线的话是可以解决的，而且效果良好。用月线图的话，效果就不那么好了，因为前移指标B所用的数据是此周期前52天的数据。52个月超出了四年，这意味着这条缓慢的先行线几乎没有变化（因此云带也移动的不多），与当前价格相差十万八千里。我的日本同事放宽该系统的标准，他们利用小时图和5分钟图及周线图来工作，在很长一段时间里，他们一直这样，效果还不错。

综上所述，六个最有用的指标是：

- K线图，单个的、组合以及各种形态的K线图；
- 两条移动平均线，基本的9日线（转换线）和26日线（基准线）；
- 两个前移指标，它们构成云带；
- 一个后移指标。

图3.5

每日原油价格



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用好各指标

K线图的使用方法和柱状图一样。首先找出支撑线、压力线、形态、密集成交区以及趋势线。然后，找出反转K线，这些反转K线经常是单个（很容易发现它们，因为它们经常是个体最大的）或两个、三个一组出现的。价格的跳空缺口是很重要的，尤其当它与反转K线有关联时。

使用常规的移动平均线，当9日线在26日线上时买入，当9日线向下穿破26日线时卖出。基准线好比行动的鼓声，而转换线则告诉你具体是买入还是卖出。这不是废话，必须牢记的是确定转换线的变化是很重要的。这种交易方式使你没有离场的机会，并不是一件好事（在震荡市场上已有大量失败的例子），或许根本不现实——例如，当你卖空时，可能会借不到股票。这些平均线已被用作今天价格走势的支撑线和压力线了。在牛市里，这些平均线比K线上升得慢。如果有个小的向下的修正，9日线将是第一道支撑线，26日线将是第二道支撑线。金融产品的价格或许会跌破9日线，停留在9日线和26日线之间。在这种情况下，均线不会形成死叉，应仔细研究K线的反转信号。如果形成了，至少要减少头寸。不要忘了，移动平均线只有在趋势市场上才能收到良好的效果。

云带边缘也有支撑和压力作用，并且同时适合于趋势市场和震荡市场。在理想的牛市下，前移指标A在转换线和基准线之下，在前移指标B之上。这些将一直支撑你，一切都一帆风顺。相反，在标准的熊市中，所有的指标线头重脚轻，市场低迷。这四条指标线构成一个系列，应配合使用。有两点很重要：第一点，较长周期的移动均线更重要；第二点，前移指标B至关重要。我认为这就是一个向前与向后力量的对抗。如果价格穿破前移指标B，任何头寸都得降低，因为形势很可能会逆转。如果真的这样，你要格外当心了。通常，在支撑线和压力线附近时，你得留心反转K线，因为它将暗示你趋势是否继续。价格通常很快就会突破前移指标B，之后回调到云带内，形成标准的反转形态。

云带最有意思的是将当前价格前移26天，用它们表示下个月的支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和压力线在哪里。云带越宽，越可能包含价格趋势。如果云带很窄，并且指标线由牛转熊，那么趋势改变的几率大增。希望云带能带给你是否应改变策略的提示，因为在这种情况下价格趋势将不复存在。此时如果双K线组成反转图形，无论是趋势继续还是即将改变，应特别注意细节并准备好采取相应行动。当前价格与云带之间的距离并不是很重要，因为它并不表示趋势背离，不像相对强弱指标或其他振荡指标试着计量市场反应。然而，如果价格突涨并且速度比平时快，这意味着云带将长期下行，在K线形态上将形成黄昏之星或吊颈线，这种情况下最好套现，因为云带将下行很长一段时间才结束。

相对于平均线来说，我倾向于给云带更高的评价。我这样做对吗？说实话，我仍然使用传统的西方技术——经典道氏理论。因此，形态最重要，接下来依次是趋势线、回调、平均线，以及两个振荡指标。如果能够取得相关数据，成交量以及公开市场利率也有用，至于平均线，我已做过大量的后续测试（用计算机），知道没有哪一组平均线能一直单独起作用。一目均衡表的9日移动平均线和26日移动平均线并不比西方传统的10日平均线和20日平均线组合优越。

最近十年，我在我的方法中加入了一目均衡表，因为它包含全新的指标——今日头寸及月末头寸。这些指标的密集或稀疏程度表明了价格是否会突破，顶部或底部何时会形成。例如，一个密集成交形态在一段时间里是很明显的。是双顶吗？如果云层狭窄，很可能市场已达到临时的高点。与传统的方法一样，只有在形态和云层底边之下进行有效的突破才能确认这点。另一方面，如果云层变宽，价格走势很可能形成矩形，而不是重要顶部。

后移指标，也就是迟行线，是将当日收市价后移26日的较难掌控的黑马指标。很难用它来审查图表，但它是一系列指标中用来表明支持位与压力位是否真实的指标。

在牛市中，如果后移指标线在26日前的K线之上，那么K线实体就能确保今天的收盘价在26日前低点之上。这有点诡异，非常不同于西方的分析技术。摆弄时间轴，将均线前移或后移，的确不是普通的西方方法。这正是为什么这种方法会成为专门的知识，至少比重复的传统方法或者传统技术分析方法简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单的调整更具专业性。解释后移指标线有点像冲浪，既期待好的开始，又期待当它坍塌时，会优雅地退去而不会发生碰撞或爆炸。

在下降过程中，这些指标与上升过程时完全相反。在熊市中，如果后移指标线在26日前的K线之下，K线实体将起到压力作用。通常后移指标线会慢慢地突破一个K线形态，例如矩形。当它越过密集成交区后，价格就会猛地飙升或一落千丈。换句话说，一旦后移指标线越过密集成交区，市场将获得动能并有大的动作。如果是在云带密集区内的话，前移指标B也可对后移指标线形成支撑或阻力，虽然它经常把价格消磨得更低，如果云带稀疏的话，那么后移指标线突破的机会就会显著增加。我意识到，要理解这个概念比较困难，时间滞后26天尤其显得神秘。为什么会这样，有何影响？然而，经验告诉我所有的指标线确实能起到很好的作用，它们确认了趋势，并显示出关键点在哪里。等待时机，尊重指标线和形态，去掉成见，这就是你应该做的。

我仔细地研究了后移指标线（迟行线），因为在传统的“工具箱”里并没有它。有些人认为使用替代价格（26天前）去了解今天的市场很牵强。因为它有点像时间旅行者：今天，明天，昨天，在52天的周期里向前向后变化着。这有点像观察一个跷跷板一样，我们想知道下次将向哪端倾斜。我发现这是个真正有趣的想法，让我们有兴趣继续对此进行探究，即一目均衡表的关键概念就是价格和时间之间密不可分的联系。各指标对K线和后移指标线所起的支撑和压力作用的方式是一样的。因此，转换线和基准线，云带的两条边以及26日前的K线都给迟行线提供了支撑。当各指标恰好一致时，这种支撑作用就特别强。有趣的是，如果市场进入26日前的密集成交区的话，很可能今天、明天甚至下周的价格走势都将回调、停顿或是难以判断。这是因为当后移指标线慢慢突破密集成交区时，旧的K线图（尤其是K线实体）预判了当前的价格走势。我真的不知道为什么会这样，理论就是这样，并且这种方法已经被广泛地使用，我能说的就是它挺管用的。另外，这种理论在面世之前，细田先生已经做了大量的试验。

这可能是一个自我实现的理论吗？似乎也不是这样，基本上，相对而言，世界上只有少数的技术分析师使用一目均衡表。但是，在日本的情况不是如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此。有那么多的日本交易员不断地提及屏幕上的云图，以至于如果我在当前阶段和市场条件下忽视云图的话，日本的同行们会觉得我很奇怪。

如图3.6中所示，从2004年1月起，美元兑英镑的价格在1.7000至1.9200之间宽度振荡（大多数时候）。从2006年4月到目前为止，美元兑英镑的价格则一直呈上升趋势，其中从5月中旬到7月底有段长时间的盘整。移动平均交汇点可捕获到重大动向。云带，虽然直到4月初是难以置信的窄，然而设法使电缆线（美元兑英镑汇率的绰号）在它的下面（值得注意的是4月3日的锤型K线），之后便是一个明显的突破，并且日益接近4月17日的云带顶部，然后伴随着限制K线低点的转换线上升，开始了一段很强劲的拉升。

图3.6

美元兑英镑日线

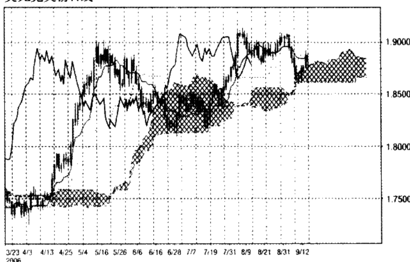


图3.6中，移动平均线于6月7日形成交叉，之后一个月内价格突然降到最低水平。在6月中旬，云带顶部对K线形成了支撑，但之后K线下行到宽云带的底层边缘处，此时的前移指标B几乎是水平的。接下来的一个月（直到7月26日），电缆线在上下前移指标线内慢慢振荡着。这一时期的中途，平均线看涨，并且两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条平均线都限制了每日低点，直到9月5日两条前移指标线相交。

图3.6中，美元兑英镑的汇率在9月份再次下行到1.8600，直至云带的底部，但图中收盘价却在云带顶部之上。云带越宽，同时伴有水平底边，则英镑会慢慢走高，即使移动平均线继续翻转并靠近对方。

当价格在宽幅振荡时，后移指标线并不太有用，这点并不奇怪。注意到在6月12日云带将后移指标线果断地推向了更高处，并在7月17日扮演了价格支撑的角色。同时再看看8月7日，基准线再次将后移指标线推高。就在写本文之时（2006年9月中旬），后移指标线在26日前的K线之下，这表明有可能还将在此之下继续慢慢地振荡两周。

从这张图，基本上我们可以预测到电缆线在下月会慢慢走高，如果平均线明显转牛的话可能会更快。

支撑位：

1.8770（云带的顶部，但注意到它在向上移动，直到9月中旬）

1.8660（构成后移指标线的26日均线）

1.8600（云带的底部）

图3.7是标准普尔500指数的图表。从2003年3月起，趋势毫无疑问地在长时间走牛。移动平均线交叉的话，此时你采取何种交易策略将需要费些时间了，从2005年7月至2006年6月，平均线明显地转换成空头。

图3.7中，云图效果良好，在大多数回踩的时候，指数都只触及云带顶部边缘，从2005年2月开始，云带比过去几年都窄，虽然如此，但仍具有支撑作用。应注意到前移指标线从未交叉过。后移指标线向上穿过基准线，并在2004年2月、2005年4月及2006年1月形成强烈反弹。

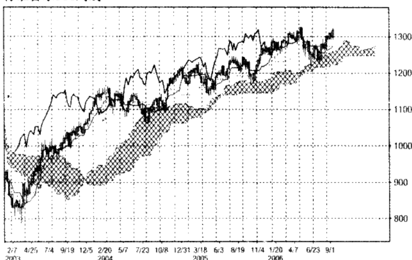
展望2006年9月，转换线与基准线相交，在云带顶部上升的带动下，或许标准普尔500也将开始向上攀升。然而，价格最初可能会降至云带上边缘甚至云带中，这意味着平均线将再度向下。实际情况是两条均线很可能在很长一段时间里互相缠绕，这表明移动平均线交叉规律应暂时搁置了。后移指标线在K线顶部之上，对当前价格提供了支撑。最后的结论是，价格将会轻微上涨，但在2007年1月当云带变窄的时候应特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3.7

标准普尔500周线



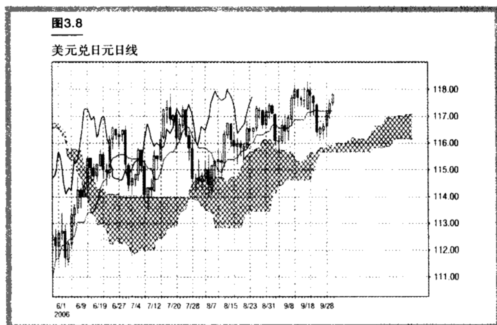
与大多数所谓的趋势系统相比，一目均衡表在密集成交区也能起到良好的效果（稍作修改）。

如图3.8所示，牛市中的美元兑日元汇率图。在2006年9月，开始振荡，云带的上边缘是第一道支撑（其次是转换线和基准线），而云带的下边缘则是更关键的支撑。大多数时候，前移指标A（云带的上边缘）会有力地阻止下降，但并不是所有的时候都这样。价格不会继续下降到阴影内甚至触及前移指标B，市场通常会在云带内没有规律地缓慢移动。我在这里用到这张近期的图表，好让你自己判断这项技术的实用性。如果我只用些历史图表，就会给你这种方法总是管用的印象，我希望你能自己发现如何更好地运用图表做出判断。

长远来看，我发现制定好路线图以及确定好走多远是很有用的，对此进行灵活处理是很明智的。不要过分在意经济中潜在的危险元素、经济放缓以及楼市泡沫。要关注那些与你观点相反的信息和图表形态，而不只是关注支持你观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的那些信号。留意那些相似或相关的金融产品，看它们的动向是否能彼此印证。因此，如果美元兑英镑的汇率走高的话，那么美元兑日元的汇率将下行；如果铜的价格创新高的话，那么其他金属的价格也应当走高。不要试图强行解决一个难题，而要尝试从不同的角度看待它，这似乎有点“倒行逆施”，我喜欢质疑传统的智慧并且经常逆市交易。通常这样效果良好，因为提前了很多天对市场进行了准确的预期。



最后，我将以一些建议结束本章。

在看图时，你的情感因素至关重要，不要忘了这点。不要以为你可以随意涉及各种金融工具而没有任何后果（有时会是狂风暴雨），你所思、所感、所做的一切都会影响到市场。换句话说，所谓市场不过是我们的行动、希望及我们恐惧的总和。

部分市场，例如外汇市场，是很庞大的。个体的交易行为带来的效果几乎为零，但考虑到每天有成千上万笔这样小的交易，其累计起来金额还是很大的。在相对小一些的市场上，例如一个高度控股的小公司，个体的交易行为影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



响就更大、更直接。比方说私人股权投资公司X决定以50便士单价收购Y的大量股权，那么在图表中50处将是水平的，因为要价就是50。如果要价上升到60便士，则低点即刻被限制在这里了。

看图时，想象一下其他人是怎么想的。要记住，他们正拿他们的钱袋投资着股票呢。

技术分析这个词听起来非常科学、合理，但实际上并非如此，我们尽力紧随的市场也不是这样的。就像经典轿车和高尔夫俱乐部的会员资格一样，他们在换手时所体现出的价值要更多。

对任何新技术而言，你越有信心就越能弥补它的不足。信心引领创造力。想想那些文艺复兴时期的画家和希腊哲学家，他们工作条件艰苦异常，但内心的信念支撑他们留下传世之作。我的日本同事用小时K线图出奇的棒，尤其是在美元兑日元汇率和日经225指数等方面，试试这些，看你能发现什么，到目前为止，我尝试了5050次，但几乎都不能接近我通常的水准。很多时候随大流会更有用。

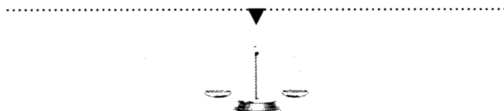
在金融市场中，自知之明和洞察力是最难掌握的，判断什么时候该进攻，什么时候撤退，要有耐心。利用金融工具进行技术分析，你就会知道哪些动静只是市场的“噪声”，哪些是市场真正将有变化的标志。

如同你所见，本章所述的是一个庞杂又全新的（对我们西方人来说）技术分析方法，以及一些貌似老套的建议。那么什么才是最重要的呢？我想应该是那些金融市场操作时的基本原则。我已经将一目均衡表加到我的方法中，希望你也会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Four

第四章



阅读蜡烛图

洋介清水（Yosuke Shimizu）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，许多不同种类的股票图表广为使用，但在日本，蜡烛图可能是最常用的股票分析图表。蜡烛图（又名K线图）用酷似蜡烛形的黑色或白色实体棒来代表价格的变化，尤其是当实体棒是用一个白色的实体框加上一根向上的细线来描绘时，就更加形象了。

人们认为，这种风格的图表起源于江户时期的大米市场堂岛（近现代的大阪），历史学家估计，目前的蜡烛图的形成是在明治时期的后半期（19世纪末），最初的形式只是用黑色和红色绘制成的棒状物。

那么，到底什么叫做蜡烛图呢？

让我们从蜡烛图是如何绘制的开始研究吧。图4.1是虚拟的盘中股价变动表。如果股价是按从1到30的顺序变动，那么价格走势可以用图4.2中连接各个点的连线来表示，同时也可以绘制成蜡烛图。当收盘价高于开盘价，蜡烛图是白色的，称为阳线。

图4.1

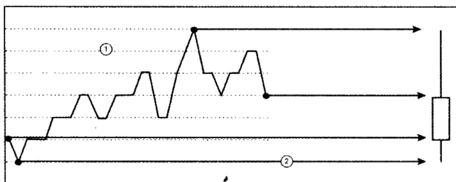
日间股票价格移动

1	10,160	11	10,170	21	10,200
2	10,150	12	10,170	22	10,200
3	10,160	13	10,180	23	10,190
4	10,160	14	10,180	24	10,190
5	10,160	15	10,180	25	10,180
6	10,170	16	10,190	26	10,190
7	10,170	17	10,190	27	10,190
8	10,170	18	10,170	28	10,200
9	10,180	19	10,170	29	10,200
10	10,180	20	10,190	30	10,180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.2

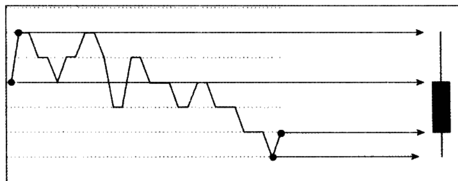
白色蜡烛图的价格移动



如果股价的走势如图4.3，此时的蜡烛图被绘制成黑色。黑色的蜡烛图表示开盘价高于收盘价，也就是说今天的价格较昨天下跌了，这种线被称为阴线。这种方法也可以应用在股票年度的价格走势上。

图4.3

黑色蜡烛图的价格移动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑色蜡烛图（阴线）与白色蜡烛图（阳线）的区别在于开盘价是否高于收盘价。如图4.4所示，如果开盘价高于收盘价，我们用黑色蜡烛图表示；如果开盘价低于收盘价，用白色蜡烛图表示。那些从黑白实体延长出来的线叫做影线，代表一天当中的最高价和最低价。

在日线图中，一根黑色或者白色蜡烛图代表股票一天中的价格走势。在周线图中，代表股票一周的价格走势。在月线图中，它就是代表一个月的走势。我们可以绘制股票在任意时间段的走势，一些交易者还绘制分钟图或分时图来研究股票的价格走势。

不论是哪个时间级别的走势图，我们可以用蜡烛图来识别市场的走势和强弱，这也是蜡烛图的意义所在。

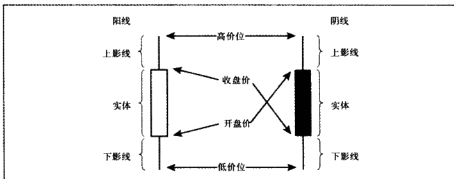
如何看蜡烛图

蜡烛图是表示股价在一段时间（一天或一周）内的走势。每一个蜡烛图有不同的形状和颜色，黑色意味着股价下跌，白色意味着股价上涨，而且蜡烛图的各种形态都代表不同的意义。例如，如果是长的白色实体（长阳线），人们往往认为这种趋势会继续，明天股价会继续上涨。

如果股价在开盘后遭受了抛压，然后又涨高一点，但是收盘价与开盘价一样，投资者往往会认为市场在选择方向时发生了激烈的争夺。

图4.4

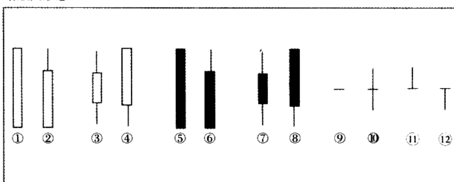
开盘价收盘价极点



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.5

蜡烛图形态



每一个蜡烛图都有其独特的意义和内涵。图4.5是蜡烛图形态中的12种，让我们更加详细的观察它们，研读不同类型蜡烛图代表的市场涵义。

这12种蜡烛图大致又可以分为3大类：

阳线：收盘价高于开盘价（图4.5中的1至4所示）；

阴线：收盘价低于开盘价（图4.5中的5至8所示）；

十字星：收盘价与开盘价相同（图4.5中的9至12所示）。

在这些种类中又分为不同的形状。比如，不带影线的长阳线（也叫光头光脚长阳线），意味着收盘价远远高于开盘价，这说明多头力量很强大（如图4.5的1所示）。蜡烛图中是否有影线、影线的长短和实体的长短分别代表不同的意义，反映的是多空力量的对比。总之，每一个蜡烛图对股票即将发生的价格走势有着某种暗示和预测作用。

一般而言，阳线意味着价格将继续上涨，阴线意味着股价将下跌（如图4.6），十字线往往预示着市场到了一个转折点（如图4.7），其他的图形意味着反转点。典型的例子是十字星和锤头线，它们都是很窄的实体，这就是说开盘价与收盘价之间只有很小的跨度（如图4.7）。但是，要注意的是蜡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛图的涵义是很复杂的，会依据它们是出现在头部区域还是底部区域而表现出不同，也会依据是否以一系列的蜡烛图组合出现而意义不同。也就是说特殊的蜡烛图（K线）组合对于研判未来市场的运行状态起着很重要的作用。

图4.6

阳线和阴线的名称、形态、意义

	Name	Shape	Meaning
阳线	光头光脚阳线		开盘价就是最低价，收盘于最高价，表示强烈的涨势
	光脚上影阳线		多方上攻受阻回落，上档卖压较重，总的来说多方占上风
	光头下影阳线		先探底后涨至最高点收盘，多头转强，下档买盘强劲
阳线	光头光脚阴线		开盘后一路下跌，以最低价收盘，表示强大的做空力量
	光脚上影阴线		先上涨后遭空方打压收于最低价。空方强势，上方卖压沉重
	光头下影阴线		跌至低位后反弹，下档有买盘支撑，但空方仍占上风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.7

反转K线名称及形态意义

	Name	Shape	Meaning
Reversal candlesticks	小阴线		价格在小范围内波动，多空僵持，没有明确的方向感
	小阳线		与小阴线表达的意思基本相同。这两种线型若出现在某一趋势的末端，说明之前的涨势或跌势停顿，后市或有变
	蜻蜓点水		如果出现在一个趋势的末端，往往意味着即将变盘
	墓碑线		预示之前的走向的中断，可能是反转或是缺乏明确的方向。出现在上涨趋势的末端时，表明上档抛压沉重，行情疲软，股价有反转下跌的可能；如果出现在下跌趋势的末端，是否为转势信号，还需关注下一段的涨势衰信号
	锤头线		如果出现在下跌趋势的末端，表明下跌的动能衰竭，下档承接有力，跌势将止；如果出现在上涨行情末端，则称为吊颈线，预示着已涨到尽头，接下来很可能转升为跌

反转模式

可以用K线图分析法来预判市场的转折点。一种方式是寻找显而易见的、特殊的走势，那往往是顶部和底部的信号；另一种方法是探索顶部和底部是否有可预测的模式。实践中，很难靠单一的走势图来预判行情。单一的走势图很可能会有两个完全相反的市场涵义，到底是什么涵义取决于市场前期是否经历了大幅的上涨或是下跌，关键在于，我们不仅要考察K线图的形状也要考虑它出现的时间。

锤头线是由很小的实体（矩形部分）和很长的下影线组成的一种K线形态，它常常出现在市场的底部区域，图4.8就是其中的一些例子。这种图在真实的交易图表中也经常见到，我们关键是要注意下影线，而实体的相对大小和颜色（白色或是黑色）以及上影线的长短都不是关注的重点。只要下影线显著得长就是锤头线。严格地说，锤头线是指具有长下影线的小实体K线，但也可以指具有短上影线、较大实体和长下影线的阳线，也包括酷似蜻蜓和锤子的T形K线。在这些图中，开盘价和收盘价相同，同时下影线相当长。如图4.9所示，锤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

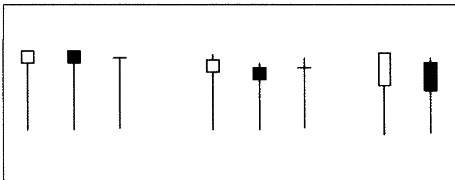


头线常常出现在市场经历了大幅的下跌之后，它的出现往往是一次买入的信号，尤其是当成交量同时放大时。

伴随着巨大成交量的锤头线往往意味着底部区域的到来。原因很简单，分析一下锤头线形成时投资者的心理就知道了。市场经历了一波持续的下跌行情，投资者就会想“为什么不止跌，何时会止跌呢？”这种心理会在“够了，止跌吧”与“是否会有更大的一波下跌行情”之间左右徘徊。在这种情况下，如果股市以大于正常成交量的卖盘开盘就意味着投资者们已经绝望，他们认为市场会进一步下跌，许多人会抛出股票（止损离场），于是股价下挫，其他投资者也会跟风加入空方的阵营。当恐慌性抛盘结束，卖压减轻，只要一点点买盘就可以使股价上扬。在这个回合的末尾，收盘价与开盘价相同或者非常接近。换而言之，锤头线意味着空方力竭，空方没有更多的抛盘卖出。空方抛盘不足，就使多方力量日益变强，这就是为什么这种图形的出现往往意味着市场见底了。

图4.8

锤头线和吊颈线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.9

锤头线通常在市场底部出现

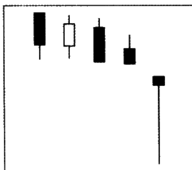
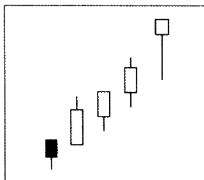


图4.10

吊颈线



吊颈线和普通的锤头线形状一样，但它是一种出现在市场顶部的K线，往往预示着市场将会有一波急促的下跌。吊劲线如图4.10所示。吊颈线的取名来自于市场经验，意思是说如果你在K线形状为这样时买入，就是自己把脖子吊住了（非常危险）。此处不论它是阳线还是阴线，也不论是十字星还是锤头形，其市场意义是一样的。

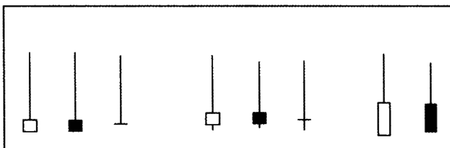
吊颈线不经常出现，但当它出现时要格外重视。相对于在市场底部出现锤头线、市场顶部出现流星线而言，你更难在顶部发现吊颈线。当然，市场吊颈线一般也不会单独出现，也是以组合图出现。

同样，投资者也可以从心理学的角度解释为什么吊劲线出现时意味着市场现顶。与锤头线不同的是，吊劲线的出现开始是看多的，涨到高位后卖压增大，股价大幅回调，但似乎多方有力量把股价拉回高位，看上去多方的力量很强。但是，如果多方力量真的那么强大，它们早在开盘时或股价下跌不多时就把股价推高了，没准股价还能涨得更高一些。但问题是，多方是否真的能够做到呢？如果多方力量有限，那么就会显出力量不济，于是留下一个吊颈的形状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.11

射击之星和墓碑线，伴随着长上影



射击之星和墓碑线

与带下影线的K线图相似，也存在一种带长上影线的K线图，这种类型的K线一般被称为“射击之星”或“墓碑线”，如图4.11所示。长上影线如果出现在市场大幅上涨之后，则意味市场见顶；如果出现在市场大幅下跌之后，则意味着市场见底。实体是阴线还是阳线以及形状是十字星还是有小的下影线都不会影响其市场意义。

当有长上影线的小实体的K线出现在市场大幅上涨之后（就是人们所谓的“射击之星”），则预示着市场见顶。也就是说，直到上一个交易日，市场的上涨势头很好，价格一路上涨，但是多方的买盘力量已经衰竭。因为做多的交易商已经买入足够多的股票，已经没有进一步做多的能力了，因此市场要反转了。此时K线的上影线愈长，所处的价格水平愈高，其技术意义就愈明显。

严格地说，墓碑线（如图4.12）是带有长上影线的倒T字K线。当它出现在市场底部区域或是市场经历大幅下跌之后，往往意味着市场见底。相对于射击之星而言，墓碑线的定义也可以比较宽松，即只要是有长长的上影线而且是出

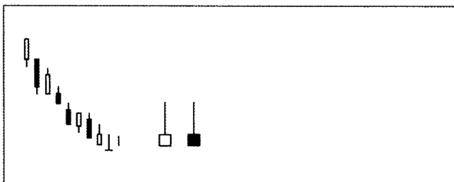
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在底部，即使几乎没有实体的K线也都可以称为墓碑线。

墓碑线的市场意义与出现在市场顶部的吊颈线相似，表示空方已经卖出了相当多的股票，但是无力继续向下打压股价，就是说市场底部已经形成。

图4.12

墓碑线



所有长上影线形状都被认为是墓碑十字线，拥有长上影线的射击之星同样也属于墓碑十字线。

与锤头线和吊颈线相比，射击之星与墓碑线带有很长的上影线，如果实体很小我们就叫它“射击之星”，因为上影线看起来像是彗星的尾巴；如果是十字星我们就称它“墓碑线”，因为它看起来像是从地底下伸出来的墓碑。这两种图都意味着转折点的到来，一般来说，出现在顶部的射击之星预示着市场已经见顶；出现在接近市场底部的墓碑线往往预示着市场见底。

如果射击之星出现在一个上升趋势的顶部附近，而次日又出现一根大阴线，这就是所谓的“黄昏之星”——一个可靠的顶部信号。同样地，在下跌趋势末端，墓碑线后出现一根大阳线，意味着市场见底。如果还有吞噬形态的出现，则就是更加强烈的上涨信号，这意味着股价直接被拉高了。

上影线与下影线都可能预示市场的底部和顶部。长下影线经常出现在下跌趋势中而不是上涨趋势中，长上影线则经常出现在市场大幅上涨之后。换言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之，锤头线较吊颈线常见，射击之星较墓碑线常见。

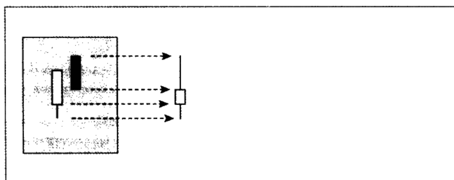
另一种出现在市场顶部的典型K线图称为“乌云盖顶”。在市场处于上升趋势中，投资者普遍认为会继续上涨时，乌云盖顶出现在市场的高位，这是一种警示信号。与乌云盖顶相对的图形是“刺透形态”，它出现在市场底部（预示着市场见底）。虽然，在牛市和熊市中，它们的市场意义有所不同，但是它们在形成过程中有着极其相似的心理学解释。

乌云盖顶

如图4.13所示，在这种图形中，首先是一根相当长的大阳线，紧接着是高开低走的大阴线（开盘价是高于前一个交易日的收盘价的），就像一团乌云盖过了上一根阳线的顶部。如果这根大阴线出现在市场顶部，且收盘价已经穿破上一根阳线的中点，常常被认为是一种反转。然而，如果后一日股价重新超过阴线的最高价，那么乌云盖顶的形态就宣告失败了，此时，上涨趋势重新确立，股价会加速上涨。

图4.13

乌云盖顶



还有很多K线形态可以被认为是乌云盖顶的变形，这都取决于阴线盖过阳线的程度。例如，一种形态是：在下跌趋势中，在长阴线后面出现了一根跳空低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开的小阳线，小阳线的收盘价在阴线的最低处，并且无影线；一种形态是：阳线开盘价大大低于阴线最低价，但其收盘价却大大高于阴线最低价；一种形态是阳线收盘价稍高于昨日阴线最低价，为熊市信号，今日价格没有超过阴线收盘价。它们形态稍有区别，但是它们基本的市场意义是一样的。

对乌云盖顶的形成和形成过程中市场人士的心理状况，一般有个相对令人信服的解释：市场处于上升趋势中，出现一个相当长的阳线，如果这根阳线收盘于最高或接近于最高点，大多数人相信明天会继续上涨，他们认为后面还有更大的涨幅。如果次日高开，人们理所当然认为涨势会继续，因为他们开始就是这么想的。甚至某些时候还会形成一个跳空缺口，即高开高走一路上涨。但是，如果这种走势没有发生呢？股价跳空高开，在高位开始下跌，越来越多的投资者认为这是涨势结束了，于是市场加速下跌。

如果市场依然是牛市，下跌势头会止住，且收盘价高于上一个交易日的最高价或者收盘价。但如果收盘价跌破上一日的收盘价且继续下跌，那么更多的抛盘会涌出，最后收盘价会大大低于上一日的收盘价，投资者会问“昨天的涨势哪里去了？”于是顶部形成。如果第三日，股价以更低的价格开盘，下跌趋势被加强，更多的抛盘涌出，于是顶部形成。

如果我们把两根K线合为一根，就是一根带长上影线的K线——流星线，这也是解释为什么乌云盖顶是顶部信号的另一种方法。

刺透形态

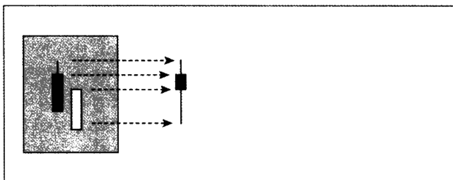
如图4.14所示，此种图形中，第一日是一根大阴线，第二日是大阳线，且收盘价高于上一阴线实体的中间位置，这意味着卖盘力竭，一段漫长的下跌已经接近尾声，向上的反转已经开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4.14

刺透形态



在刺透形态中，第一天有很长的阴线，下一天跟随着很长的阳线，并且阳线的收盘价超过了阴线实体的中间位置。这种模式通常意味着卖出阶段结束，长期的向下趋势将会结束，一个向上的反转就要开始。

这种形态与乌云盖顶是相反的。股价一路下跌，一根大阴线让投资者以为还有更大的下跌空间，在这种市场气氛下，如果股价以一个相当低的价格开盘，大多数人会认为市场处于下跌趋势。但如果股价低开后并没有继续下跌而是开始反弹，看空的人重新建立多头仓位，市场交易者认为有快速进场赚钱的机会，于是反弹的力度加大，最后股价以远高于上一日收盘价的价格收盘。这时候，投资者认为市场见底了。

如果把两天的交易压缩成一天可能更好理解。大幅的下跌之后又以相对较高的价格收盘，会形成一个长下影线的K线——这种出现在市场底部的K线，正如锤头线一样预示着市场见底。

吞噬形态

如图4.15所示，吞噬形态是指一个小实体的K线被另一个较长的K线吞噬，就像母亲抱着小孩。换言之，第一日是阴线，第二日是阳线，且第二日开盘

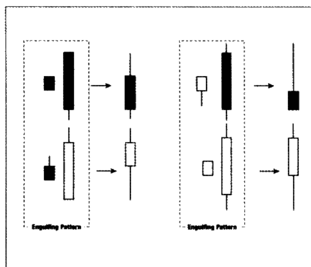
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价低于前一日的开盘价，收盘价却高于前一日的收盘价。不管是阴线还是阳线，吞噬形态的关键特征是第二日的实体要比第一日的实体长。如果把这两天的K线压缩成一天，就会形成上影线或下影线K线，那么这就很容易理解，为什么吞噬形态K形图的出现往往预示着顶部或底部了。

如果在顶部或接近顶部，一根大阴线吞噬了前一根小K线，很容易认为这是见顶信号。但出现在市场底部的大阴线看起来是继续下跌的信号，此时的吞噬形态是市场见底的信号。同样地，出现在市场底部或接近底部的大阳线吞噬形态，很容易理解为市场见底，当吞噬形态出现在上涨趋势末端时，则其应该理解为见顶信号。

图4.15

吞噬形态



身怀六甲（孕线）

如图4.16所示，在孕线形态中，一根较大的K线（不管是阴线还是阳线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



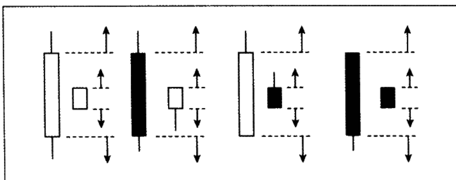
紧接的是一根较小的K线，形状看起来像身怀有孕的样子（这就是它的名字的来源）。孕线是另一种反转模式，子线要与母线分开来看。此种形态出现在上升趋势的顶部时，包括一根大阳线和紧接着的小阴线，这意味着趋势会被打破，此时是见顶信号。如果这种形态出现在市场下跌趋势的底部区域，且由大阴线和小阳线组成，则往往预示着趋势将向上反转，此时为见底信号。

孕线形态与吞噬形态相反，孕线形态中次日K线的价格完全在前一日K线价格的波动范围内，问题的关键不在于K线是阴线还是阳线，而在于孕线出现的位置是在市场的底部还是顶部。该形态中，第一个交易日的K线叫母线，第二根K线叫子线。子线是十字星时，表明反转更加容易发生。市场有句谚语说“孕线突破后要紧跟趋势”，意思是如果前一日的最高点或最低点被突破了，趋势往往会沿着突破的方向继续。

市场人士对孕线形态中能否包含影线有不同的意见，有人认为，不论母线还是子线均不能包含影线；也有人认为母线可以包括影线，而子线不能包括影线。

图4.16

孕线形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.17

孕线触发

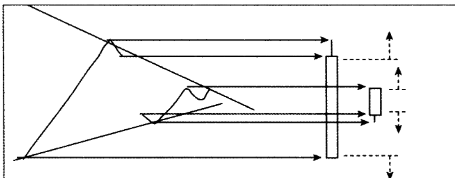


图4.17描述的是孕线形成的股价运行图，看起来像是三角形，或者是旗形（以其他技术分析学派的观点来看）。顶部持平，底部升高，或是底部持平，顶部收低，或是底部和顶部都在一个区域内运动。在图4.17的三角形模式中，当价格突破上方阻力价位或者击穿下方的支撑价位时，突破有效。

因此，如果孕线出现在上升趋势中，第二日收于孕线形态的低点之下，股价很可能会继续下跌，空头市场确立。如果第二日收于孕线形态的高点之上，意味着股价看涨。相反，如果孕线出现在下跌趋势中，第二日收于孕线形态的低点之下，预示着市场还没有见底；第二日收于孕线形态的高点之上则往往预示着市场已经见底。

阳阳孕线组合与阴阴孕线组合

市场谚语告诫我们要在孕线突破后顺势而为。如果市场经历了很大的上涨（接近市场顶部或达到顶部），此时的孕线往往意味着市场见顶。换言之，此时孕线会向下突破。如果前期市场已经大幅下跌（股价已经见底或者接近底部），孕线是由大阴线和小阴线组成，此时则意味着一个重要底部的形成。市场谚语告诫我们要跟随突破的方向，如果你在出现阳阳孕线组合时，持有

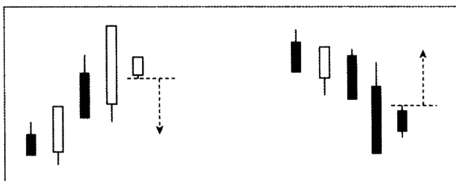
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头仓位，此时卖出是明智的，至少暂时是这样。如果股价向上突破你可以重新建仓。如果股价向下突破，你可以做空。如果阴阴孕线组合出现时，你持有空头仓位，此时最好平仓观望。股价向下突破，则继续做空，股价向上突破，则做多。

图4.18

阳阳孕线组合，阴阴孕线组合



孕线会有让你决定投资方向的形态，有一个很小的实体和一个小下影，当这种震荡出现突破时，投资人会明了该向哪个方向投资。

平头顶

如图4.19所示，平头顶有时被称为“双头顶”，是指第一日K线与第二日K线的高点一样的组合，形状好像是一对镊子。当然，这些高点不一定非得是连续的两天组成的，也可以是几天或者几周组成的。

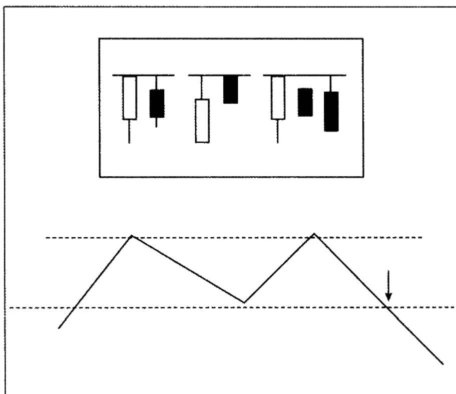
平头顶预示着市场顶部的形成，该K线形态主要是看前期的高点是否能够被超过。一般来说，我们要考虑的是交易当天的高点（包括影线部分），而不仅仅是考虑收盘价。同时，也不是说两个价格一定要一模一样，价格大致一样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线组合也可称为平头顶。

图4.19

平头顶



平头底

如图4.20所示，平头底与平头顶相反，有时也被称为双底。第一日的低价与第二日的低价相同，看起来像一对镊子。底部价也不是非得是连续的交易日组成，也可以由跨越几日和几周的K线形成，关键是前期的底部能不能被突破，这样才能证明这个底部是牢固的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



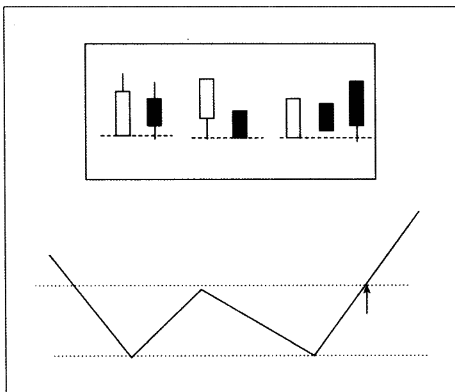


图4.20

平头底

缺口

如图4.21所示，在缺口形态中，第一日与第二日的K线没有重叠的部分，两根K线之间的裂口就像一扇窗，如果趋势中产生了一个新的价格，或者突破了盘整阶段（市场窄幅运行后，向上或向下有了较大幅度的突破），市场谚语告诫我们要紧跟这种突破。一般来说，股价很容易沿着缺口突破的方向继续运行。在持续形态中，缺口常常被回补（在缺口处交易很活跃），股价又回到了原先的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.21

缺口

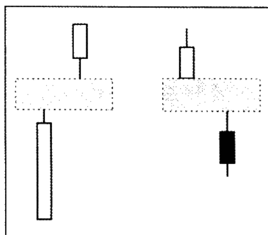
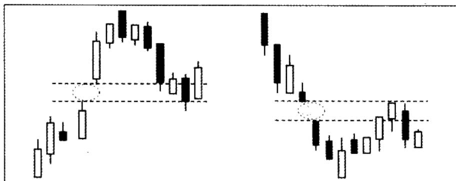


图4.22

缺口回补



缺口回补

如图4.22所示，如果市场处于上升趋势且制造了一个向上突破的缺口，接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来小的转折使股价回到了缺口处，这就有效的回补了缺口。一旦缺口被回补（窗口关闭），股价一般会向上反弹。但是如果反弹失败，股价一般会回到前期的价位（称为回归原价位）。同样地，下跌趋势中的向下跳空缺口，也很容易被日后的反弹回补，这就为投机者提供了极好的交易机会。

犹豫不决K线形态

星线、十字线、锤头线被认为是犹豫不决或者潜在的反转形态，但是我们不能简单地认为当其中一种形态出现在顶部即意味着市场见顶，出现在底部即意味着市场见底。换言之，这种形态表示市场的不确定，意味着市场还没有明确的趋势。但是，第二天的走势是至关重要的。次日若是大阴线则预示后期会有一波跌势，次日如果是大阳线则预示着市场会延续涨势。

图4.23

星线、十字线



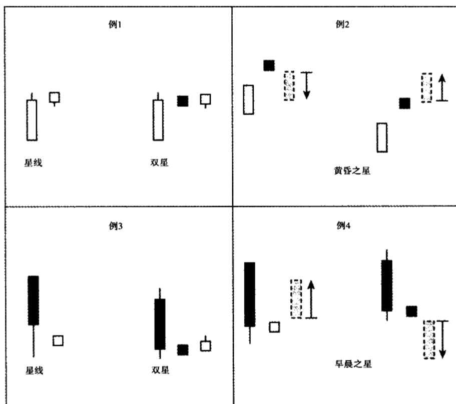
如图4.24的例1所示，在市场相当的高位出现了犹豫不决的K线组合，这意味着上涨受阻，上方压力大，市场很可能见顶。例2是由三根K线组成的黄昏之星形态，先是一根实体相当长的阳线，紧跟的是犹豫不决K线（星线、十字线、锤头线），如果第三日出现一根低开低走的大阴线就形成黄昏之星组合，这预示市场顶部区域到来。然而，如果第三天是大阳线，则往往预示着后市看涨。例3所示的是例1的相反情况。市场接近或者已经是底部了，此组合的出现意味底部的支撑很强，股价很可能见底。例4与例2相反，如果此组合出现于长期的下跌之后，则往往预示股价见底。如果最后一日开盘价高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于前一日的收盘价且收盘是一根大阳线，这就是人们所谓的早晨之星，股价见底。

图4.24

犹豫不决模型



如果次日开盘价低于前一日收盘价且收盘是一根大阴线，则股市可能继续寻底。

值得关注的特殊的组合

到目前为止，我们讨论的关于顶部、底部、犹豫不决三种类型的K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



组合。其他的更加复杂的组合也有它们的市场意义。

捉腰带线

如图4.25所示，捉腰带线是指低开的阳线或者是高开的阴线。看涨捉腰带线是指低开高走的阳线，后市看涨。看跌捉腰带线是高开低走的阴线，后市看空。两种图形的K线实体必须足够长。出现在顶部区域附近的看跌捉腰带线是个很好的卖出机会，出现在市场底部附近的看涨捉腰带线是个很好的买入时机。捉腰带线被人们普遍认为是极重要的K线组合，股市有句谚语说“捉腰带线是酒田的生命线”（酒田是传奇交易员本间宗久的出生地）。

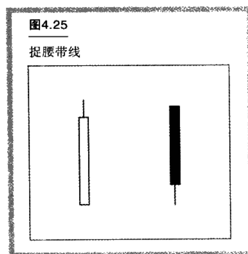


图4.25

捉腰带线

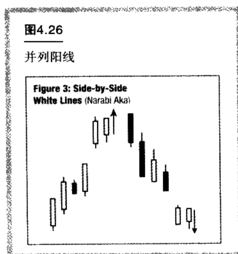


图4.26

并列阳线

并列阳线

并列阳线称为narabiaka，aka是红色的意思，narabiaka的名字可以追溯到以前K线的画法，那时候看涨K线是用红色表示，看跌的K线用黑色表示。如图4.26所示，股价跳空高开形成两根并列的阳线，这种图形如果出现在上升趋势中，那就是向上突破的看多信号，预示投资者进一步买入做多的机会。如果它出现在下跌趋势中，就是向下突破，是一个很好的卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与并列阳线相反，并列阴线是由两根小阴线组成的K线组合，它们常常出现在缺口之后，如图4.27。此组合如果是出现在上升趋势中，预示着买方力量很强但是后市会向下突破。此组合如果出现在下跌趋势中，则意味着后市会加速下跌。与并列阳线有所不同，并列阴线往往预示后市看跌。一些图表分析人士会把出现在下跌趋势中的并列阴线与出现在其他位置的区别开来解释，其实其市场意义是一样的。

下跌三阴

下跌三阴与三飞乌鸦或乌云盖顶的图形十分相似。但是，也会因第一根K线与上一根K线之间是否有缺口而有所不同。如图4.28所示，在上升趋势中如果有三根连续的阴线紧接着是一根阳线，其收盘价高于前一天的最高价，市场规律认为第二天会有一个向上的突破，此时是一个买入的机会。

图4.27

并列阴线

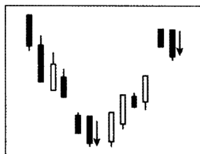
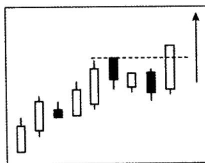


图4.29

乌云盖顶、上升中断



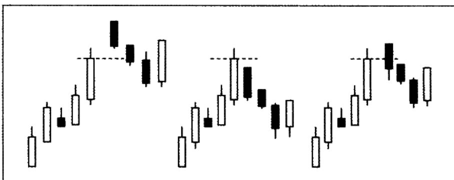
对下跌三阴形态要关注的重点是第一根阴线前的缺口，在下跌三阴组合中，第一根阴线的收盘价高于前面阳线的收盘价。在乌云盖顶组合中，第一根阴线的收盘价是低于前面阳线的收盘价的。下跌三阴、三飞乌鸦、乌云盖项三种K线组合在图4.28中有对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4.28

下跌三阴，三飞乌鸦与乌云盖顶



乌云盖顶，向上突破

市场谚语告诫我们，在一段行情的顶部如果出现乌云盖顶会促使股价下跌，但是如果市场能够突破，行情就会继续向上。因此，即使是在上升行情中出现乌云盖顶组合，只要是股价能够向上创出新高（一般在5个交易日内），那么依然可以买进。如图4.29所示。

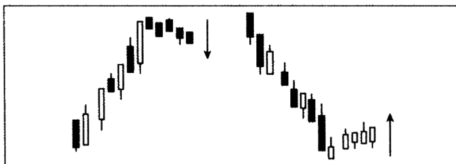
五连阴与五连阳K线组合

有时候，当市场经历了大幅下跌之后，如图4.30所示，会出现一系列连续的小阳线。此时，我们认为，五个连续的小阳线宣告市场底部的到来，是一个买入信号。它的倒立形态也具可信性，在顶部区域出现连续的小阴线则意味着顶部形成，是一个卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.30

五连阴与五连阳K线组合



酒田交易五法则

前面我们已经考察了单根K线的形状和二根以上K线组合的市场意义。酒田交易法则就是依据这些K线形态判断市场走势并把它们变成了技术和战术，被称为酒田战法。酒田战法被传奇交易员本间宗久发扬光大，他本人在江户时期的大米市场赚取了大量财富。当时有歌谣说“我可能成为贵族，但永远成不了酒田。

酒田战法有五种基本模式：三山，三川，三缺口，三兵，三战术（方法）。每一种模式又有很多的变种，下面我们分析一下常见的几种模式。

三山顶部形态

三山顶部形态意味着一个大顶部的形成，市场见顶且经历了三次下跌，且第二个顶部特别高，这与西方技术分析中的三重顶或头肩顶十分相似，都是市场见顶的信号。当第三个顶形成且股价击穿颈线后，即预示着三山顶部形成了，如图4.31所示。

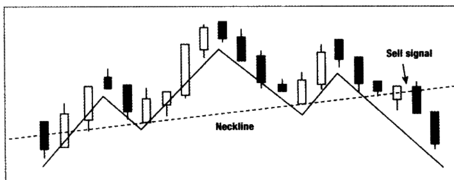
这一组合也被称为三尊顶，因为其形状酷似释迦牟尼佛和两侧的菩萨而得此名。这是一种经典的顶部形态，尤其当成交量也相应呈缩量走势时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4.31

三尊顶，伴随颈部卖出信号

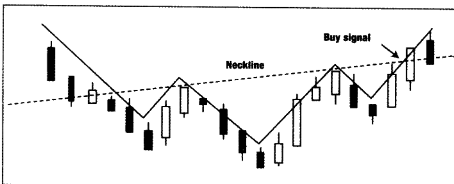


三川底部形态

三川底部形态与三山顶部形态相反，山头是向下的，如图4.32所示。与三山顶部形态相似的是，三川底部形态也是在股价突破颈线后才能确立。一旦形态确立，此时可以认为是买入信号。

图4.32

底部倒三尊，伴随颈部买入信号



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

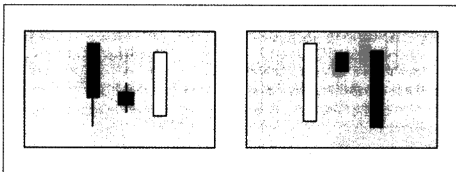
川字形态

川字形态的K线图描述的是一根小阳线或小阴线被一根大阴线和大阳线夹着的K线组合形态，如图4.33所示。此种组合也被认为是一种反转信号，市场经历大幅度的上升后，出现一根大阳线，紧接着是跳空低开形成的一根小K线，第三日是一根高开的大阴线，这就是川字形态的卖出信号。相反，如果是一根大阴线、一根小K线和一要大阳线的组合出现，则意味着此时市场见底，是买入信号。

只要分析一下这种图形的形成过程就不难发现川字形态可以预测市场的顶部和底部。市场已经大幅上涨后出现一根大阳线，第二日多方却无力继续推高股价并失守了一些阵地，说明多空双方处于僵持阶段，第三日收出一根大阴线，显示股市向下反转。一旦趋势确定，空方加紧进攻，股价大跌。换言之，其解释与孕线形态的解释基本上是一样的。

图4.33

川字形态



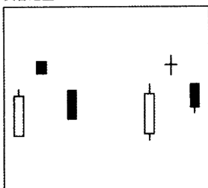
黄昏之星

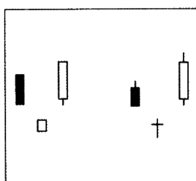
出现在上升趋势末端的黄昏之星是强烈的顶部反转形态。当股价已经站在高位徘徊，市场谚语说：寻找被遗弃的孩子。也有缺口被十字星回补的时候，

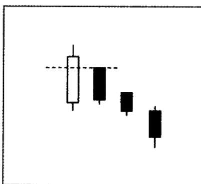
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

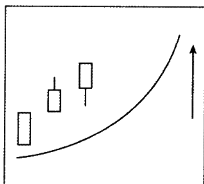


但是这种创新高的模式往往是下跌的前兆，如图4.34所示。


图4.34
黄昏之星


图4.35
早晨之星


图4.36
三飞乌鸦


图4.37
白三兵

早晨之星

顾名思义，早晨之星表示前途一片光明，它代表跌势将尽，后市看好，它一般出现在下跌趋势的末端，是较强烈的趋势反转信号，是黄昏之星的相反形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，如图4.35所示。

三飞乌鸦

日本人认为乌鸦是不祥之鸟，于是用乌鸦形容阴线（乌鸦是黑色的），表示市场不妙，是市场下跌的前兆。三飞乌鸦组合是市场开始走熊的一种典型组合，当此种由三根连续的无缺口的阴线组成的组合出现在上升趋势中时，往往被认为是一波较大熊市的开始，当然一定要出现在相对的高位才行。要注意的是如果第一根阴线向上跳空，就是下跌三阴形态了。如图4.36所示。

三兵组合

当三根阴线或者阳线沿同一方向连续出现时，我们称之为三兵组合。白三兵组合是由三根阳线组成，白三兵不一定非得是高开的，但是收盘价要比前一日高；白三兵是一波升势的开端。相反，黑三兵是指三根阴线连续出现形成的一波下跌，预示后市看跌。

白三兵

与三飞乌鸦相反的是，白三兵形态常常出现在股价大幅下滑之后。市场探底的过程中出现三根连续的小阳线，虽然实体比较小，但是预示着市场转好且筑底完成。也是只有股价没有再次跌穿第一根阳线时，底部才能确定。另一方面，如果白三兵形态出现在上升趋势末端但是又不能创出新高，且K线实体很小，此时的白三兵就是“强弩之末”，市场可能见顶。如图4.37所示。

三缺口

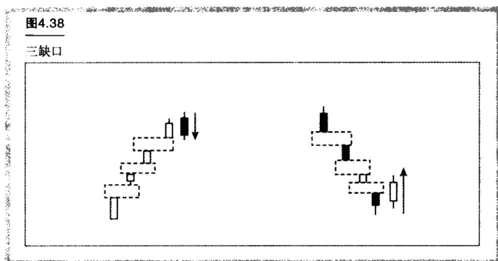
正如其名，三缺口形态就是由三个连续的缺口组成。市场谚语认为，在上升趋势出现向上跳空的三缺口时，应卖出做空，而在下跌趋势中出现向下跳空的三缺口时，应该买入做多，因为那是见底信号。向下打压的抛盘在第三个缺口出现后达到高峰，因为空方把能卖的股票都卖了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当第一日的K线与第二日的K线之间没有重叠时，就会形成一个缺口。如果市场突破盘整阶段（在一段窄幅运行后，股价大幅向上或是向下运动），市场规律告诫我们，此时我们要顺势而为，跟随趋势交易，因为突破一旦形成，市场很容易顺着突破的趋势发展。盘整行情时很容易回补缺口，股价从而回到原来的位置，这个位置被认为是市场的转折点，在转折点出现三缺口有很重要的市场意义，如图4.38所示。

图4.38

三缺口



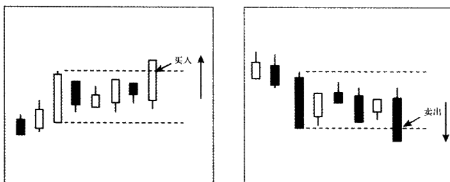
三法形态

相传本间宗久（有很多关于他的传说）除了买入和卖出两种交易手法外，还有第三种方式——休息。如果市场处于窄幅运动，频繁地买进卖出不大可能赚钱，反倒是交易越多，成本越高（因为有交易手续费，佣金成本），损失的可能性越大。在这种行情下，离场休息是十分重要的——懂得什么时候休息与知道何时买入卖出一样重要，也就是说完整的市场形态应该包括上升、下降和休整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.39

三法形态



上升三法形态：请注意图4.39左面的部分，上升趋势中出现一根大阳线，紧接着是横盘震荡，此后的大阳线突破了上一个高点，形成了一个经典的平台突破。大阳线的底部会是一个支撑，而顶部是一个阻力位，一旦阻力位被突破，就是非常强烈的做多信号。但需要注意的是只有突破之后才能放手做多。对与其相反的形态也是如此，如图4.39右边的下跌组合形态，称为下降三法形态，它出现在下跌趋势中，且后市继续看空，但是只有等到突破确立后才能放手做空。

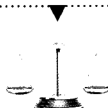
现代K线图大约存在有一百多年的历史了。直到今天，交易员依然用这种最初应用于日本堂岛（近现代的日本大阪）的米市交易上的技术分析方法来检验他们在预测股价动态方面的可靠性。当然很多技术图已经发展成为预测股市趋势、测量市场动能、识别目标价位的工具，但是K线图依然是其他技术分析应用的基础。对K线图有深刻理解的投资者会更有信心、更加精确地应对市场发出的信号。从本间宗久的手工绘制到现在我们使用的精确的电脑绘图软件，K线图依然可以“跳出电脑屏幕”，让投资者更加真切地感受市场运行的节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Five

第五章



价格及时机

康斯坦斯·布朗 (Constance Brown)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真正理解并掌握价格的本质，才能精确预测价格的未来走势。汇聚指的是综合利用价格扩展与收缩的自然波动行为，从市场范围的深度和广度评估，最终形成密集的价格变动点。威廉·江恩（W.D, Gann）发展了这个理论，他根据这个汇聚点绘制数学图表，利用各个价位汇聚点的倾斜角度线或水平垂直连线来判定价位与时机的关系，同时考量风险回报比，用来作为进场和退场的判定标准。江恩曾经准确地预测了1929年世界经济危机的起始时间，及那场经济危机的规模与强度。

原油期货价格到2012年都将一直是世界各国股票指数的主要参考依据，各国股票指数创建以来，已经得到繁荣发展，使得我们可以用2006年11月份的原油期货价格指数来倒推当时的场景。

斐波那契点位预测

交易者通常使用斐波那契点位图来判定价位的支撑位与阻力位，但是这种细分价格范围的方式，并没有充分发挥其点位划分的作用。通常的应用都是先定义一个价格波动范围，然后再细分其反弹或回撤水平，比如价格的61.8%、50%和38.2%等重要基准点位，但是很显然，这种方法并不能定义价格的自然波动，而且忽视了价格波动的周期规律。这就意味着，交易者只能在交易当中大概了解市场价格的波动范围，如果价格遇到突然扩展或者收缩，交易者便束手无策了。

当市场突然出现暴跌暴涨，市场主要支撑和阻力都将不管用。在市场收缩中，交易者总是因为进场过早而被洗出场外，以致在突然的反弹时跟不上节奏，因为他们看不到市场的拐点和反弹信号。而在扩展的周期中，他们的扩展目标位从未实现过。而在股价上升的过程中，以一般交易者的进场水平来说，他们也是很难把握的。市场的突然掉头转向，使得交易者投资风险突然加大，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只能被迫减仓，无奈失去这次机会。因为这个原因，很多交易者放弃使用斐波纳契点位图来预测市场，觉得它只在特定的环境下管用。本质上，我同意他们的看法。但是，斐波纳契点位图本身并不存在问题，只是他们的使用方法不当罢了。

图5.1

原油期货连续合约月线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-1是原油期货价格的月线图。图中显示2006年11月的价格走低，这种情况带来的第一个问题是：价格走低还要持续多久？虽然是暴跌，但是考虑到原油期货的看涨行情将持续到2012年，那么这次的价格调整将是交易者不错的一个机会，当然我们需要精确预测价格调整的点位，这就需要我们使用多重斐波纳契点位图来评估了。

我们找出原油价格回升的支撑点，通常以选择的高点作为起点，然后再定义一个价格低点。斐波那契回撤把开始点设定为零，把低点区域作为底部，价位水平为100%，首先计算零点以下的38.2%水平线的价格水平区域，然后算出价格水平在50%和61.8%的区域，彭博社（Bloomberg）对这些进行了精确计算。但交易软件Tradestation正好相反，他们把开始点设为100%，通过计算我们发现，回调38.2%便回调到了61.8%区域，稍微反弹38.2%，就反弹到了61.8%位置。这就不难理解，为什么不同的报价，不同的做市商对软件的程序有着不同的看法。而且，很多投资者要求经纪人使用固定的价格分析软件系统，但因此也削弱了了交易者运用几何分析来提高价位分析的能力。

你可能会发现有的交易软件的点位图上有75%的回撤刻度，那么你可以把它删除，其他几个重要的留下，比如只剩下三条，因为你不管将斐波那契数字之间任意的加减乘除，你都可以得到一个另外一个斐波那契点数。因此我们将计算出另外的斐波那契点比例，会用到多重价格区间，在图5.4中，你将看到它的重要性。

在图5-1中，相同的价格高点是通过两个不同价格波动范围来定义的，而低点点位要在一个更大的行情范围内被选出，任何点位的定义都有原因，每一种选择都是有理由的。寻找在大的变化趋势中波动剧烈时的关键反转点，比如缺口反转、大范围内的二次回撤等市场转折点，这些重要转折点显示的价格水平通常是被证券市场用来定位未来价格波动的首要参考。通常这种可辨识的关键数字参考点，有非常重要的作用，乃至是整个市场的重心所在。

重要的价格水平通常为一个起始参照，新的价格高点连接新的市场低点，形成新的市场波动区间，在图5.1中，黑色粗线明确了行情的开端、终点以及区间重要的分割点。每一档平均划分50美元，61.8%这个位置用箭头标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了出来，因为只有一个斐波纳契点位，此时并不明确这个位置是支撑的重要性。

确定了相同的高点，第二个低点很容易也显示出来了，正好位于30美元的位置，50美元的位置正好位于这个区间的50%回撤的位置，和刚才区间61.8%回撤位几乎重叠。两个重要斐波那契点位的重叠，使得这个点位变得异常重要，我们知道，重要的支撑快到了。

如果把图颠倒过来显示一波行情的下跌，图中显示的将会是一个剧烈的反弹行情，那么计算回撤点位将会始于行情的最低点，价格的高点也将被选择出来，以这种方式寻找回撤或者反弹点，你将发现内部的波动规律。

运用几何比例预测价格

在图5-2中，原油期货月线图向我们展示了从低点开始的第三个重要区间，方框内波浪2的底部选取了第三个价格盘整区间。这个汇集区是价格水平从56美元到50美元和44美元的下降支撑点。但是，在图5-2中还出现一个重要的变化，所有斐波那契的价格指数都开始于高价位，但这个图上显示的像截去双头的平台。相同的开始点总是被选择作为重要的参考点，但高点并不总是最好的。有时，当价格处在箭头位置，由于市场行情而出现的下影线和剧烈的区间波动使得有些价格总是很难被测量。现在我们简化图表，在自制的区域添加一条基准线，标出主要支撑点价格，这个价格在图中接近56美元，50美元和44美元。在实际操作中，很重要的一点就是要意识到价格汇聚区域也很重要，而不要只注意目标区域的单个价格。

把一个十四周期的RSI（相对强弱指数）指标加在图5-2的底部副图，会有不一样的效果。在这张图表中，十四周期的RSI线有两条移动的平均线，其平均指数通过RSI来计算，而不是通过价位计算。移动均线为指标提供支撑和阻力水平的数据。P点和Q点表示两个动态低点，要特别注意这些动态低点的特点。这些动态点在市场强势反弹前形成W底，在这个大家都会很关注的时间点上，市场过去的特点几乎总是重复出现。所以，观察P点和Q点我们知道了两件事：第一，市场走势就是W型，我们只在出现反转信号的时候才入场；第二，这个市场的走势现在没有产生特定形态，说明市场并没有超卖的行情出现，但是马上

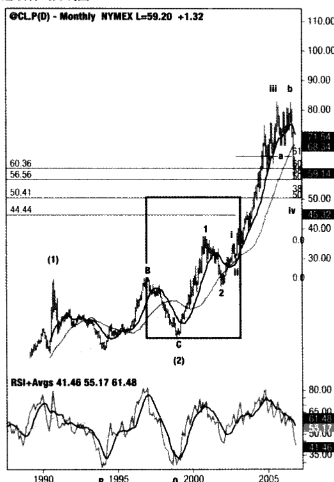
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就要出现第二个底部了。现在市场价位在56美元，价格汇集区我们预测会降到50美元，甚至可能到44美元，如果预测正确，价格将会出现大逆转而回升到市场的高点。知道了市场走向，胜算的提高优化了我们的报酬率，它同时可以准确预测全球汇率变化和进行股票交易时市场行情的转机。基于这个原因，本次石油市场的下跌，恰恰预示着另外一个金融市场大行情的到来。

图5.2

原油期货连续合约月线图

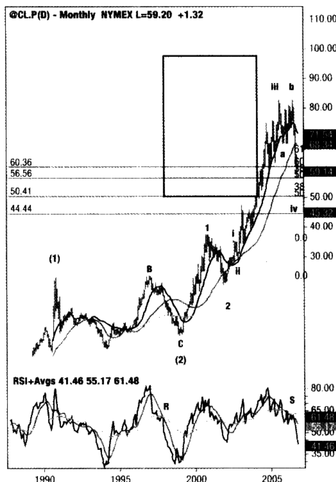


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇聚的价格区域定义了一个重要点位——50美元。如果你一点都不懂艾略特波浪理论，可能这段讲述对你来说没有意义。在大波段的低点标注C，然后在波浪C处底部标上（2），从波浪的低点画出的矩形，正好接近50美元处。

图：5.3

原油期货连续合约月线图



在图5-3中，方形图在不改变高度的情况下从50美元的价格水平向上移动，方格根据几何高度预计未来价格，当然还有其他的几何图需要我们认真研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究。举个例子，在50美元水平线上也正好是另一个高点的中点，在那里标注了iii，在低点处标注了波浪2，对几何图形的观察可以帮助我们发现一些关键的市场平衡点。这个矩形的高点位于目标价位97美元左右，这就解释了石油价格价格为什么会在接下来的2002和2003年出现大规模反弹。

在图5-3中，RSI有两个关键点形成：R点和S点。R点是个关键交叉点，刚好在RSI中短期线穿过长期线的位置。人们通常都会注意这个点，因为此时市场往往产生强烈动荡。而S点表明市场处于起伏状态，价格先上升，又跌到了平均线以下，价格趋势将会下滑。你不需要寻找RSI指标的背离，价格图标中已经有很多信息可以说明问题。

用RSI指数预测趋势

你可以在所有的时间周期上，研究RSI指标的波动范围。我们注意到在图表5-2和图表5-3上RSI有挑战80这个关键参数的时刻。2006年11月，数据显示RSI指标曾经跌到10，而牛市时参数曾经高到超过65，熊市时RSI一般会在60~65之间徘徊，牛市中市场做阶段性调整，RSI指标参数一般都高于40的位置，但在熊市下滑过程中常常跌破40的水平。在所有的时间周期，这些价格波动范围都被14期RSI指标完美发现。

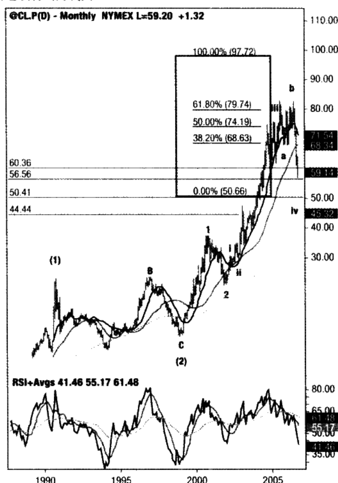
对于分析师来说，分析市场趋势时参考哪个参数是非常重要的，例如，有些是以12作为参数，而其他分析把参数调整为39来测量市场的波动，认为它可以更好的定义一段时间的波动情况，从而更精确地预知市场价格运行。市场两个支撑点的存在告诉我们必须一丝不苟地完整地研究图表，很多研究方法在我的《专业交易技术分析》中可以找到。图表可以帮助你发现市场将从牛市变为熊市的相关细节，RSI指数线也是如此。

在图5-4中，方形图像图5-2中一样，从50美元的基准线开始向上移动，目标价格为97.72美元。如果我们利用斐波那契反追踪价格指数细分方形图，我们会发现，当前的高点会跌落到61.8%的水平范围。事实上，市场完全按照方形图内斐波那契的比值发展，市场的自信使价格水平上升到预期的97.72美元的水平。另外也证明了我们使用50美元作为反弹的中点是正确的。虽然这是一个目标，但并不意味着油价是直线上升的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5.4

原油期货连续合约月线图



在图5-5中，原油期货连续合约的月线图中使用了相同的方法展示了一个反弹目标位；标价位，我们先确定市场下滑的中点，从而在日线图中找到市场真正的底部在哪里，如果你使用艾略特波浪理论，找到波浪三中的第四波浪作为顶点，如果你不熟悉艾略特波浪理论的话，那就找到振荡最强烈的波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中点，沿这点在屏幕上画一条基准线，将震荡最强的波浪分成相等的上下两部分。

图5.5

原油期货连续合约月线图



在这个图表中要特别注意一条小的第四波浪的下滑线，因为这个水平处于第四波浪的反弹区，极富爆发性。背靠背的第四波浪是一个关键的转折点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从振荡的起始点到水平线重新画一个方形图，在下划线上标出中点，再画一个同样大小的矩形，从中点线向下平移，一直移到目标价格50美元线。这个图形显示的目标价格与月均线图中的目标价格是一致的，虽然他们的轴线水平完全不同。事实更加明确，50美元的位置相当重要。再利用斐波那契回撤水平线将方形图细分，我们发现，低点在61.8%的位置，方形图的高点在56美元。这是一个重复的价位水平，我们完全相信这是一个市场的支撑点。（方形图的宽度没有任何意义，也不要把它作来预测周期）。市场不断重复着这些重要点位。相同价格可能位于图中的不同点位，这完全来源于市场自然波动中蕴含的数字的奥妙。

在图5-5中，RSI给出了附加功能。动能指标通常都被规范化，变化范围在0~100之间，传达支撑与阻力位的大概信息。我们通过对图表的认真分析会发现重要信息。在图中，水平线设在RSI 45的位置，最后一次的波段高点在波浪接近45的高位，市场行情处于波浪iv的上方。RSI同样印证了2006年8月波浪2上扬时点位的相关变化结果。RSI指数常常显示相同的振幅，这有助于我们确定波浪仍然处于相同的水平。（在图5-5中，波浪ii和iv时RSI都处于45以上）。星状图显示，RSI指数将45水平线作为2006年5、6、7月的支撑点重要参照，而8月份在45的水平线上下挫明显，随后的价格变化证明了这点。10月份的RSI指数的阻力区发生了变化，这预示下降趋势已经形成，目标价位降至56.76美元。在日线图上，当RSI指数越过45基准线，我们可以确定，波浪3的下挫已经结束。如果中间图形的油价朝50美元区下落的话，波浪4的升幅将不超过66.63美元区。

月线图，周线图，日线图的变化都是市场价格变化最好的预示。如果单独参考每个周期上的证据，会发现它们之间的矛盾点和相似之处。在每个周期基准上，14期RSI将会给出过去同时间段的关键转折点的市场价格位置。在图5-6中，原油期货价格的周线数据，石油暴跌的场景在2006年11月和2001年有诸多相似之处。2001年的特点显示，W型的形成不是最后的底谷，一个反弹接着一个下跌使得RSI出现P点，这才是真正的反弹点。从日线图上我们认为一个价格反弹后将会到达一个新低，逼近50美元大关，这个预测的结果也符合周线图上RSI出现P点的场景变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI指数上的星状图在40水平线以下，价格牛市中通常在这个区域形成强支撑，RSI指数表明这一阶段将会出现牛市。当市场出现反弹，却难以冲破65点关口时，这预示着一个潜在熊市的到来。

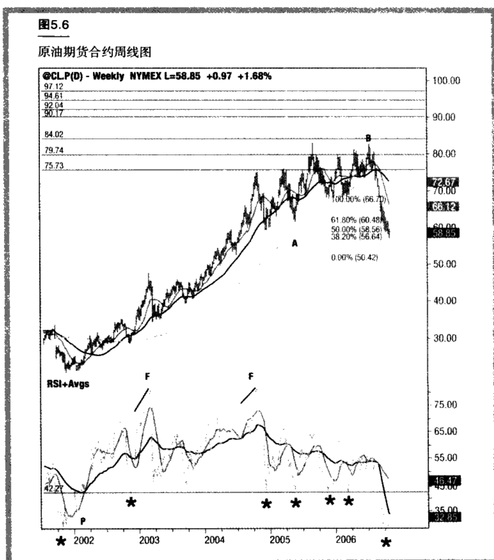


图5.6

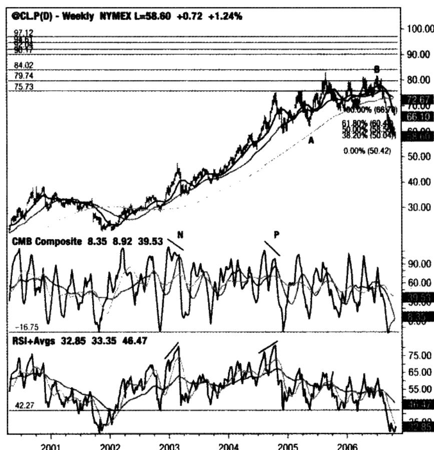
原油期货合约周线图

随时掌握RSI指数的新的变化是很重要的。在图5-6中，RSI指数将2002年到2006早期的支撑点维持在15的水平线。原先的RSI指数基准的支撑线通常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被重新测试。知道这一点将有助于我们预计另外一次强势反弹的出现，RSI同时出现背离，并且重新收复45关口。

运用综合指数分析RSI的失效背离



在图5-6中，两个RSI指数图上标明F处表明RSI会有强烈市场变化。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



背离的失效通常在主要的市场反转时失去作用。引起背离失效的原因在于程序与参数。对于解决方案，目前还无法实现一种和RSI指标连在一起的程序化解决。但是我发明了综合指数，作为确定RSI背离失效的指标，这个公式受国会图书馆的版权保护。现在这个公式完全对大众开放，因为这个准则对交易者来说，具有相当高的使用价值。这个准则提醒人们，当RSI指数预测市场反转，并将要失败时，交易者提前发现，做相应准备。12年来，这个公式普遍应用于所有金融市场，并适用于所有时间框架。这个公式经过重新计算而得以发展。

综合指数已经成为解决RSI背离失效的工具，而且，在公式中加入价格指数后，综合指数可以为你提供准确的价位支撑点基准线。综合指数融合保留了RSI指标，移去了震荡区间的限定。在图5-7中，RSI的背离在综合指数图上显示为点N和P。综合指数的格式使用并计算嵌入动能使短期RSI变得光滑。嵌入式的趋势研究可以参照MACD（移动平均的平滑和背离），但是在一些快速指标中不使用这个公式。例如，虽然“%D”指标可以使用这种方式，但是必须经过广泛的测试。这是为什么现实环境下该指标不断受到攻击，有可能是因为人们没有用对地方。

消除长期趋势

解决背离问题的方法，是消除移动均线的长期趋势，把它变为单一的短期趋势。这种方法虽然没有用综合指数检测RSI的背离失效那么有效，但它还是不能忽视的。

在图5.7中，市场的水平线是通过斐波那契的综合扩张幅度得出的。波动数据的选择是根据价格在61.8%基准线、100%基准线和161.8%基准线的实际价格由低到高来选择。那些数据在市场指数到达预期低点时选取，综合预测来源于不同的时间周期，即价格阻力点在84美元、90美元、92美元、94.5美元和97.12美元时的轴线上的低点。接下来的行情在前面的图5.3上得到确认。注意围绕这些点的图形展开情况，原油价格在84美元是个理想的价格稳定点位，原油价格超过84美元时会迅速攀升到90美元，因为这时几乎没有任何阻力点来干扰价格的攀升。很明显，这时我们需要借助其他工具，如趋势监测显示器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来辨识出原油价格早晚会攀升到97美元目标价位。

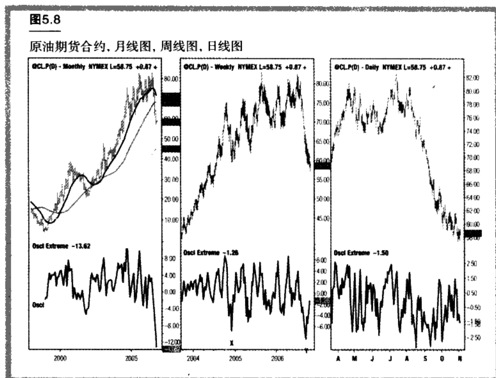


图5.8

原油期货合约，月线图，周线图，日线图

在图5.8中，月均线图在最左边的位置，周均线图在中间，日均线图在右边。将月线图波动的末尾点数据作为参考，与另外两个图的末尾点数据相比较，差别相当大。当另外两条均线相交时，月均线图正好在基准线“零”的位置上，两条均线的波动从零开始进行不同的变化。这三个图的周期水平线通常都放在一起进行比较。月线图显示预期消极，日线图显示既不是超买也不是超卖，而周线图预测价格在经过反弹后会达到新低。论证这个结果，我们可以将Y点设定为新的趋势变化点，将X点设定为目标预期点，在将来进行二次验证。对于这种对原来水平线的支撑点和阻力点的二次验证，运用综合指数非常好。如果出现这种二次验证，表明原油价格会到一个新的低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于那些专家的分析，我们可以根据自己的直觉来进行判断。就像股市价格，要么行情看涨，要么行情看跌，如果行情看跌。就要尽早决定抛售。当市场显示一种趋势的时候，一般交易者常常犹豫不决，这将会使你失去时机。当我们处于这种矛盾的时候，要果断地决定怎么做，这就是权衡。这种权衡就是技术分析。这种权衡来自于我们运用各种技术分析手段对所掌握的信息进行精确的计算以得出正确判断。所以，使用不同的方法使我们得到各种有价值的信息，而使用不同的技术分析技巧会提高我们判断的准确性。

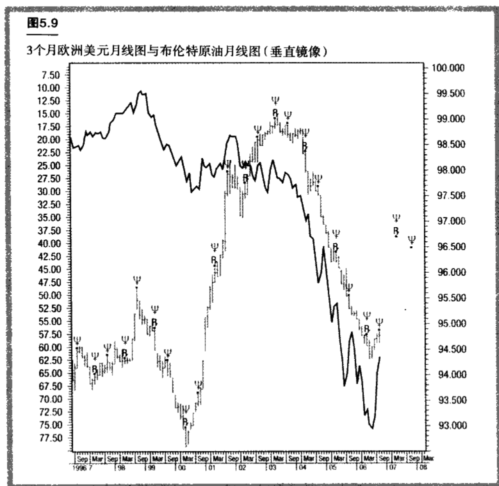


图5.9

3个月欧洲美元月线图与布伦特原油月线图（垂直镜像）

图5.9是欧元三个月的价格月均线（棒线图）和布伦特原油价格月行情图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（线条图）。图中显示，三个月欧元价格线引领原油价格，使原油价格产生重大背离，使我们对两个市场的关系产生兴趣。2003年，从一个关系密切相关的市场的表现，我们将对原油市场做出一定的判断。当市场发生变化，我们如果能再从时间上找到其他线索的话，它可能带给我们更大的潜在收益。

威廉・江恩

确定高风险市场反转的天数我们是可以做到的，但这个方法比传统的周期分析复杂得多。我们知道，市场的扩张和收缩可根据价格和周期来测试，许多人使用固定的周期来测定市场底部与市场价位之前的连续间隔。这种方法的依据是市场之间的必然互动，以及历史会循环上演，这种方法永远都不可能发现市场周期性变化的潜在原因，固定的间隔周期也不可能与市场的扩张和收缩完美契合。

在图5.9中，我们在这张市场互动图中加上时间周期，让我们来看看威廉・江恩（William Delbert Gann,1878—1955）的技术分析。威廉・江恩，是一个伟大的交易者，但他又是一个备受争议的人物。他的著作往往使用晦涩难懂的语言令读者很难理解，但是他的这种写法必然有其内在原因。

江恩的这种写作方法和他的技术分析一样，现在终于被全世界所接受。据报道，1920年江恩使用他的方法从股票和商品期货交易中赚到5600万美元，并且他做了几个令世人震惊的预测，其中最著名的是对1929年经济危机的爆发时间、持续时间、危机的规模进行了详细、准确的预测。他提醒他的客户在1932年进入股票市场底部抄底，更使他声明远扬。

江恩的最实用的图表之一是他的五月份大豆价格趋势图。这是一份手工画的趋势图（这张图可以在我的网站的图表总汇里找到，网址是：www.aeroinvest.com），这展示了江恩对基准线、垂线、斜线和轴线的熟练交叉运用的能力，他使用多种方法合成斜线分析图表，具有很高的实用价值。当今的专业著作中也给予他很高的评价。在他的图中，下降趋势的起点不是最高点，他把一个次高点作为下降的开始点，也就是在大的变化趋势形成之前的第二次折回点。他的方法最后形成了一个集价格、时间和几何图形为一体的综合图表。江恩经常提到，真正新的趋势的开始不是由先前的变化趋势决定的，他认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在不可能再创新高的开始点，才是新趋势的形成点，同时也是安全的入场点。这种观点经常被许多有经验的交易者所使用。江恩之所以成功的原因有两个，耐心和风险控制。

江恩是最有经验的价格汇聚技术分析师。我们先前探究的斐波那契回撤分割线，并不能回答行情何时能到达目标价格，以及哪个目标价格才是真正重要的价格。但是，江恩的理论能确定价格高低水平和该价格周期的持续时间，以及价格周期的开始和结束。这样精确的预测分析水平是罕见的。

正式的书面的市场预测进一步证明了江恩的理论，但是，新手往往会在他的市场分析理论中遇到障碍。今天市场上许多书都有约翰·江恩（John L Gann）的技术分析，但不是他父亲威廉·江恩的技术分析理论，很多交易者因为觉得儿子的理论太不实用，而失去了学习他的父亲技术理论的欲望。约翰.江恩指责他父亲是个骗子，在美国既没有原始资本也没有在交易中赚到钱。这些问题让江恩蒙羞是可以理解的。

一个与约翰关系密切的人透露，约翰一直到死都没有原谅他的父亲。1937年，江恩与约翰的母亲赛迪（Sadie）离婚，1944年，江恩与比他小30岁的第三任妻子兰蒂（Londi）结婚，这令约翰无法接受。而且事实上，约翰·江恩在他父亲死后并没有继承任何遗产，遗产全部给了江恩健在的妻子。所以，大家可以明白为什么父子俩总是意见不合。

但有些问题必须得澄清。钱的去向是否可以查到。通常，在美国，真正的富人往往到美国以外的国家设立基金，以逃避经济萧条时期令人难以承受的高额税收。在那段高税收时期，江恩经常飞到迈阿密外面的鳄鱼岛，在经济大萧条时期他在华尔街的办公室始终保留着，他还让他的员工定时分红，他还是少数在经济萧条时期拥有两架私人飞机和一个私人驾驶员的成功商人，所有这些表明，江恩是一个非常成功的投资人。

江恩的私人飞机驾驶员埃莉诺·史密斯（Elinor Smith）为他工作了二十多年。埃莉诺·史密斯的美好回忆证实了江恩将财产转移出美国，在国外建立基金是真实可信的。采访埃莉诺·史密斯是我做过的的最有意思的采访，她是飞行史上的传奇人物。首先，她是最年轻的专业飞行员，她的飞行执照由飞行之父威尔伯·莱特（Wilbur Wright）签发。为了让埃莉诺单独从纽约飞到罗马，江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩和埃莉诺准备了好几个月。很明显，江恩希望找到一条通往埃及的空中道路以继续他的研究（以下将做进一步的说明），不幸的是，随着经济的进一步恶化，高昂的费用，使他不得不卖掉飞机，这使埃莉诺非常失望，虽然她保持当时美国的几项记录，但是她失去了打破查尔斯·林德伯格（Charles Lindburgh）单独飞行最长距离的世界记录。江恩没有忘记这些，在他死前，送给埃莉诺一个价值巨大的礼物——一只绑着两个皮带的黑色皮箱，她承认这个礼物的意义是很难用语言来表达的。箱子里面是江恩的毕生心血。对投资市场技术分析一无所知的她，间接地成为江恩的分析技术的传递者，这是她对历史的最大贡献，总有一天，她的故事会被世人知道。在采访结束后她把那个箱子送给了我。

要想看懂威廉·江恩的图表首先要了解他这个人。在他的讣告中写到，他是苏格兰礼仪教会共济会第23个会员。在史密斯给我的箱子里，有很多他向共济会会员学习制作图表的资料。共济会会员的授教对江恩的技术分析艺术是至关重要的，在他的《空间隧道》一书的背面，画着很多共济会会员的图章。他根据飞机俯冲的概念制作的方格图章，画在封面背面的左下角，61.8%基准线的底部。共济会会员的授教的各种知识是他的技术分析理论的基础，而他的儿子却没有真正学习到他的分析原理。

苏格兰的礼仪教会有很多严格的等级制度，欧洲的礼仪制度使共济会会员只能秘密地授教，一旦被发觉，就有可能面临死亡的处罚，这些在他的书中有所披露。在他的回忆中，他最初是跟埃及牧师学习的，这个牧师通晓毕达哥拉斯（Pythagoras）和柏拉图（Plato）的哲学理论，这些理论也是现代文明的哲学基础。毕达哥拉斯在公元前580年通过和声的原理发明了1.618比率的黄金分割率。

作为第23个共济会会员，由于他的杰出成就，他的地位仅次于教主，按照教会古老的保密制度，他也受到了很多限制。因此，为了推广他的分析技术，他利用共济会会员教授的晦涩难懂的语言写书，还利用他儿子的研究作为掩护。知道了这些，你就能明白他为了将研究结果公之于众所做的勇敢的尝试。所有这些说明，威廉·江恩的市场分析才华被神秘和混乱的教会制度埋没了。具有讽刺意义的是，江恩的箱子到了史密斯的手里，又转到了我的手里，因为按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



教会制度，女人是不能接受教育的。

江恩旅居埃及的目的不仅是为了研究历史上的棉花价格，更重要的是进一步研究中世纪的四门学科。"四门学科"这个单词的词根是拉丁语的"四"和"方法"两个词，意即四门学科的交叉学习。四门学科指算术、几何、天文、音乐。这些学科的知识结构经过教会制度的教育得到了传递。江恩的市场分析艺术就是由这四门学科组成的。

这四门学科的学习披着古典学科和声学的外衣，特别是用独奏音乐的时间间隔段来研究比例问题，我们可以把它类比于独奏时的和声部分。在现代的应用中，这四个学科被认为是一体的，他们的关系是自然的空间和时间关系：算法是单纯的数字，几何是空间部分，音乐是周期，天文则是空间时间的结合。

时间周期分析

江恩是周期分析大师，他的几个学生研究了他的《如何在商品交易中获利》书中讲到了不同的图表分析法，这本书比1951年的修订版贡献更大。1941的版本由手工修改图表，现存版本很少。江恩的时间周期分析图比绘制市场趋势图更加高明，他广泛涉猎社会学，经济学，地理政治学，确定股价的升高和下降周期。在1941的版本中，他写了一段以"为什么希特勒将会战败"为标题的关于二战中美国加入战争前的德国战场形势的分析。

江恩1951出版的《如何在商品交易中获利》一书中，对他对战争的看法加了评注，而且替换一些作为例证的图表。为什么呢？他在修订版中替换的图表，仍然可以用于将来的技术研究。而且，一个优秀的学生还发现，把两个版本的书结合起来，宗教的几何图形可以标出市场价格变化的周期，而和声预示市场的巨大波动周期。因为市场都是按照和声的间隔和谐演化，这就是为什么市场走势仍然完美，但动量指标却总是失效。

图表中趋势图偏离周期而导致趋势发展偏离主要目标交叉点的发生概率是很低的，完全可以不理会。在图表的不同周期上去发现市场信号，并在图表中通过目标交叉点找出市场价格拐点，找到这些关于市场价格变化趋势的和声点关键在于交易者有没有和声的概念。遗憾的是，那些隐藏他的分析技巧的文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

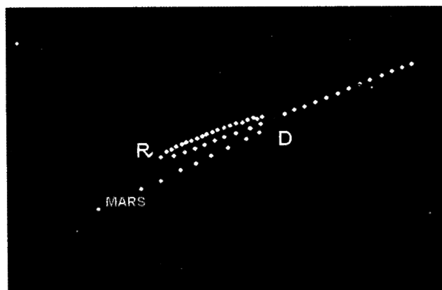
章的精华部分并没有被现在的一些出版商所认识，虽然这些基本的概念对现代的技术分析有很大的益处。

江恩通过分析时间周期图，认为2008到2012年的世界经济会出现危机，2019年到2021年全球经济出现衰退。江恩还是运用综合分析的大师，运用斐波那契回撤的综合指数可以计算目标交叉点的相关数据，但江恩的综合概念更加复杂，因为他的把水平线，垂线，斜线交汇在一起，水平线区别价格，垂线划分时间周期，而斜线展示几何空间。在图5.9中，在3个月的欧洲美元价格趋势线上，时间周期按照江恩的分析技术被称为“逆向周期”。牛市时市场价格线超过条行线并不意味着价格会上扬，他是一个目标价格时间周期的信号。读懂了图中的时间周期，了解“逆向周期”的含义至关重要。

逆向周期

图5.10

以地球为中心的火星运动路线图（自东向西运动）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5.10的例证是1997年7月26日在地球上的一个固定点观测到的火星在天空中运动的倒计时间的图像。在星座上找一个参照点，像在四大学科中研究天文学时的空间和时间数据一样，当然要知道这不是原始天文学，它在解释着一些规律，按照这个参照点，来观察星体实际的运动周期和重复出现的空间和时间。美国国家航空航天局（NASA）的官方网站是一座科学的“金山”，它的历史数据常常被江恩爱好者运用及引证。

两个有关这个行星的观测数据对于中世纪的天文学家来说是很难解释的。第一，通常行星的运动是与星座相背自西向东做环绕运动的，这叫做“顺行运动”。另外，天文学家还观察到，有时天体运动在一段时间内自东向西做环绕运动，这种运动被称为“倒行运动”。第二，天文学家观测到行星在某个时间比其他的天体亮很多，对中世纪的天文学家来说，解释这个现象也是很难的。

这个现象很难解释的主要原因是受到中世纪古希腊的哲学家亚里士多德（Aristotle）影响，他的哲学观点是，宇宙比地球完美得多，宇宙中的物体是永恒不变的。这种当时具有代表性的思想认为行星和地球同在一个四方形的轨道内运动。

哥白尼（Copernican）的天体学说驳斥了亚里士多德的观点，对上述亮度的变化和倒行运动给出了一个直接而简单的解释。行星在这样的系统内的亮度变化是因为他们在运动中和地球的距离远近发生了变化。而“倒行”运动可以用几何学来解释，一个行星沿着一个较小轨道快速运动，当它超过一个比他慢的行星，上述现象就出现了。同样，当两辆火车在轨道上沿同一方向快速行驶，当快速火车赶上或超过慢速火车时，在这个时间点上，慢速火车出现了倒行现象，而事实上，这列慢车还是在向同一方向行驶中。

在图5.10中，我们在感觉上，火星的环绕运动路线在点R这里是自东向西运动。这个天文现象表示火星进入了倒退运动。当我们在地球上感觉火星又变为自西向东运动，也就是运动到D点，这表示火星又回到了顺行运动。

在图5.9中，海王星的竖沟出现特殊形状时候，表明海王星回到了顺行运动。当海王星进入倒行的时候，竖沟形状在R点。在图中的欧元历史趋势线上，当时间像子弹一样快速穿过图表的时候，预示着新的转折点出现了。这些是没

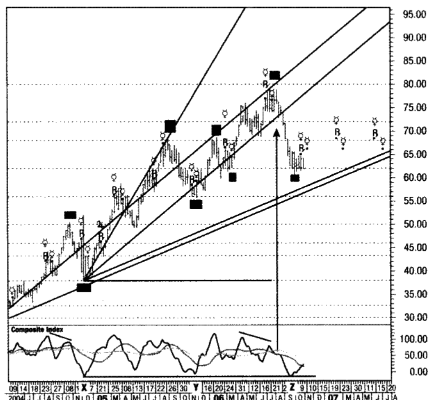
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有固定的周期的。

江恩写有关天文的论题时都会用上"自然周期研究"。这只是对自然周期概念介绍的简单例子。时机和阻力垂线对江恩来说是两个最重要的触发点。但我们的讨论在垂线、水平线和斜线的交叉点形成之前是不完整的。在图5.10中，我们要特别注意，在变化之前，自然周期是不固定的时间周期。另外我们还要了解，每一个垂线、水平线和斜线的分析需要各自不同的方法，综合预测来找出目标区域，这样就能增加每个要素的概率而提高预测的准确度。

图5.11

布伦特原油价格 周线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图5.11中，布伦特原油价格周线图上，我们看到不同的逆向运动周期。图中画出了水星的倒行轨迹。我们先分析一下图上的水平线和斜线的数据。

观察水平线周围的数据，通过图表直接与实心黑方块上面或下面价格的数据进行比较。这些水平线是和谐韵律反射点，所有的点都是从表示单个价格的轴线向外辐射。我们将在图5.12中详细分析。在这个阶段，我们只要研究多个轴线点的高点就可以知道这些格子的位置是怎样摆出来的。这些格子在通过早先图中的周期线的时候，他们的间隔都是不同的。还有一个特点就是比较图中接近底部的空格间距和高阶位线，我们可以发现，那些重复的图案的格子的间隔有变大的趋势，当然这需要我们有敏锐的几何图像观察能力，分析这些需要掌握数学中对数的知识。当前，接受了这种市场走势的线索，是找到了一些靠向水平线的格子，我们将回头研究那些曲线。

图5.11中，我们对穿过图表的斜线部分用阴影来表示，以增加直观效果。图中间的两条平行线形成了一条通道，高价位接近80美元。用江恩的垂线、水平线和斜线三线交叉的原理论证，首先，垂线表示周期时间，我们在水星倒行轨迹可以看到；其次，水平线表示价格水平，最高的矩形黑方块是虚线周围点的高目标价位；第三，斜线是几何标尺。攀升的价格已经触及斜线上轨通道。此外，我们用“综合指数”将两条运动均线缠绕，画出他们的接触点后按他们的趋势发展又分开延伸，图5.3中我们研究RSI指标时分析过。看综合指数图上的X、Y、和Z点，指标显示，在这些点上可以买进或增仓。指标对明确的价格目标的出现的准确判断提醒交易者迅速交易。在这张图上，价格上升的预测是基于所有的在相同的时间和空间交织在一起、提供了高度可靠的买入信号，读懂这些几何线是发现这个趋势的关键，因为这些都是通过精确的几何角度旋转算出来的。

江恩的几何角度分析理论

我们先前研究过的图5.11的原油价格周线图和图5.12布伦特原油价格周线图是可以拼接的。第一眼看上去，两张图的拼接很紧凑，如果你用斐波那契回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤分析，在没有指导的情况下，你会认为与江恩的图表太像了。去掉这些附加组件，你就可以发现这两张图的关键变化。

斜线由江恩的几何角度原理设计。许多软件商都可以提供江恩的几何角度原理来设计图表软件，但是他们只画出加速线，而没有使用准确的几何角度设计原理。如果你把25美元作为低价位的股票交易时机，画一条上升值为1美元的线作为基准线，或者按1:1的比例，在图上画出一个45° 角。在电脑屏幕上，看起来可能不像45° 角，因为屏幕的长和高的比例不同，像素反应的图像也会不同。如果你使用没有参照几何角度旋转的江恩几何角度线来分析，你可以只画出加速线进行加速分析。当然，这就不是江恩的分析原理了。如果你想在像日经指数（Nikkei Stock Index）这样的图上画出理想的45° 角是非常难的——将上升1美元作为基准线也是不现实的。

但是有一种方法可以解决这个难题。图5.12中所有方格子的角度是相关联的，在每个方格子上画一条对角线，因为一年有52周，周线图用了52个正方形。如果你仔细观察价格比例，很明显，没有一个正方形在52美元价格线上。使用并联和对称分开，原先52个正方形的角度还是没有变化。使用其中一个正方形，沿着水平线和52美元价格线相对的垂线画出52周线。虽然没有使用一个大的正方形，但是使用四个正方形和十六个正方形仍然能在图中画出相同的角。把他们的内角连起来，这个能够表示市场积极或消极的45° 几何角就组成了方格子。然而，最简单的解决方案是画出江恩的方格子，建立真正意义上的45° 角，然后移动方格子，方格子移动的范围外部就是固定的周期。江恩使用的周期是通过不同的方法移动方格子得出的，甚至可以移动更远的方格子来细分图形得出周期。然而，这种方法一般交易者通常是不会拿来冒险的。

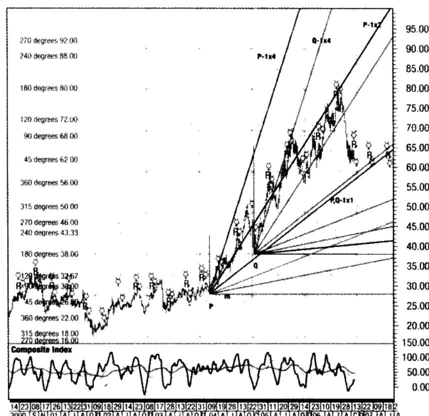
江恩几何角度分析法通常使用1×1（45°）、1×2（63.75°）、1×4（75°）和1×8（82.5°），而一般交易者偶尔会使用1×16（86.25°）。当价格曲线下滑时，一般交易者认为1×1最适用，然后是2×1（26.25°）、4×1（15°）、8×1（7.5°），或者偶尔使用16×1（3,75°）。有时1×3和3×1被当做71.25° 和18.75°。江恩认为这些线是“江恩角度线”，如果我们现在这样使用就会引起混淆，因为计算机只能使用由价格曲线或者趋势指标分析得出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的真实的移动均线。通过研究发现，江恩的几何角度原理对我们还是很有启发的。

图5.12

布伦特原油价格周线图



在图5.12中，我们把江恩的几何角度画出来后，发现了一个问题，因为没有明显的价格预期低线。据江恩分析，比如对于快速下降线，并不意味着快速下降线的价格低点就是新的价格上扬起始点，而有可能是先前的熊市造成的结果。最有可能的新趋势的开始点是在第一次回抽后的上升。在图5.12中，布伦特原油价格指数呈抛物线上升状态，江恩几何角可以从点P和Q的轴线画出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来。原因是什么呢？我们注意到，参考江恩的移动方格子的方法，Q点在垂线和水平线的支撑点上，但是它还是某个时间周期，这条垂直轴线的水星倒序周期点。如果你用这个方法在图上画出斐波那契交叉格子，你就会预先知道这个区域应该是主要的支撑区。

我们还有其他的线索来确定这个关键的价格轴线。从水平线附近的Q点往左边仔细观察，这条水平线下是虚线，明显对应左边位置的38美元价格线的180° 角的位置。180° 角对应的Q点是个关键点，因为Q点在图上的价格成交密集区。P点的位置在Q点的后面，因为P1×4的射线追踪的价格趋势，在第一次波动后从P点运动到接近m点，而江恩角P-1×1支撑小的轴线的点也在m点。每条轴线都形成通道，价格上升是必然的。到了P-1×2，或者到达那条加黑线通道之前价格上升趋势会马上停止，这条从P点开始的射线失效了。江恩认为二次轴线在后来的趋势中起至关重要的作用是对的。

从最新的P点到Q点的45° 角射线的数据显示，市场通道呈下降趋势。45° 角一般都异常重要。要注意的是，最新的市场价格还没有到方形格子下面的那条最近的加黑线。还要注意的是，方形格子的外面同时还要发生水星回归顺行周期。这将使垂线和水平线形成汇集点，而不是斜线，显然，这个点比先前价格逼近80美元的点不重要得多。

最后，我们再来看图5.12，仔细研究在图5.11中被市场看好的水平虚线。这条线在图5.12中是浅灰色线，而且在图中左边的远点还有些标签，标签显示2006年11月的最新布伦特原油价格为45° 支撑线的62美元。从单个价格轴线开始爬升验证了和谐周期分析目标价格的准确性。这个计算利用了江恩的谐波周期分析，被称为江恩九宫格，这种计算方法相当特别。

图5.13显示的是欧美原油价格月线图，倒序周期分析已经被包括在内，价格汇聚也已出现。我们再次利用江恩角度线，但这次以零度线作为水平基准，将上面研究过的二次反追踪的数据线与它合并。这个技术分析方法在江恩的最初的证券市场课程里出现过，也是新手入门的较佳选择。我们来看1×4角（75°），它把水平线接近54美元的高点一分为二。看这条线左边的标签是360° 角，53.89美元，按照江恩和谐周期分析，特定的角分别是45°，90°，120°，180°，240°，270°，315°，最后是360°。和谐周期分析总包含我们先前

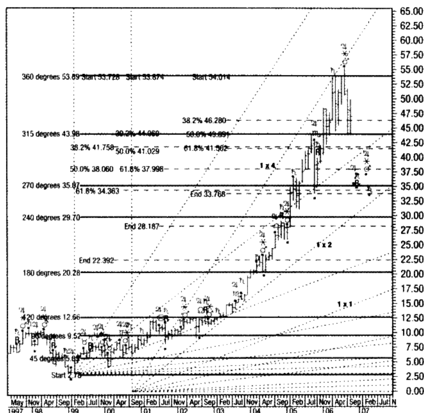
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



讨论过的斐波那契比例，所有周期分析的比例均包含斐波那契比例，但不是所有的江恩的技术参数都是斐波纳契数字。

图5.13

欧美原油价格月线图



在我为美国市场技术分析师协会成立25周年的庆祝会写的多媒体报告《21世纪伟大的技术分析大师：伽利略，斐波那契和贝多芬》中充分解释了这个原因。这个报告对你市场操作可能作用不大，但可以让你更好地了解江恩的旋转分析是通过和谐周期分析计算来准确预测市场的波动趋势，这些通过旋转得到的15°，90°，180°，270°尖角和360°角是很重要的，但没有比有一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于创建系列的第一个数字的自然对数关系的360° 全周期更重要。在图5.13中，通过360° 技术分析理论的预测显示市场高价位在目标线低于315° 时迅速回落。

这些图表显示，和谐周期分析可以参考市场资料直接绘制图表，使江恩的技术分析比以前的手工绘制大大减轻了劳动强度。（很多利用江恩的谐波周期分析进行市场目标价格预测的方法、步骤信息，可以免费从我们的www.aeroinvest.com.网站上下载到）。

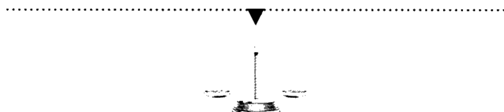
我们决定从那里开始进行交易，因为从欧美原油价格月线上江恩旋转理论的关键点在图中左边315° 位置上，这里刚好是斐波那契价格汇集区域。多个交叉重叠38.2%和50%追踪曲线都指向43美元，54美元和44美元这两个目标价格的失效早就预示着市场下降趋势不可避免。

很明显，我们首先利用斐波那契比例发现了交叉区域是一个大概念的开始，而研究江恩是知识兔子洞的一次旅行。分析大师江恩时我们会注意到一本曼莱·霍尔（Manly P·Hall）写的《全时代教育奥秘》，书中揭秘中世纪欧洲教会制度下的共济会成员的核心教育机制。我们先去领会令人震惊的图表分析艺术，然后去探秘为什么是这样。江恩受益于这种全时代的教育，这种教育他睿智异常。当对中世纪四大科学体系不断研究探索后，更多人对威廉.D.江恩的技术分析理论更加热衷，令曾经诋毁他的理论的人无地自容，我们读懂了江恩，我们也就更加理解了所罗门（Solomon）的一句话“知识比金子更有价值。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Six

第六章



揭秘江恩

大卫·鲍登（Davide Bowden）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在某种趋势发生之前，威廉·江恩就能对股市进行准确地预测，这使他声名鹊起。其中的一些预测被证实确实有惊人的先见之明。当然，有些预测也难免是错误的。提前12个月知道股市的顶部就好比奥运会得金牌一样，令人激动不已——这或许比得金牌更难。要弄明白股市正走向何方是很困难的，股市目前是在顶部，还是在底部，或是在中间区域？在接下来的几个星期甚至12个月里都很难回答这个问题。在某些时候，如果没有对未来进行有效的预测，要得出可靠的结论是个很大的挑战。例如，在1989年戈尔·维达被问道，如果1963年被暗杀的是赫鲁晓夫而不是肯尼迪，那么结局会是怎样？稍加思考，他回答道："虽然历史具有不确定性，但我可以很肯定的是不会娶赫鲁晓夫的夫人。"

在本章中，我将详细解释我如何提前一年预测出1989年澳大利亚股市的走势，以及为什么要不辞辛苦将它呈现在读者面前。除此之外，我将和你分享我的经验（不论它正确与否），以及如何充分地理解它们。

选择自己的道路

在市场交易中，成功不容易，失败的方法却很多。在本章中，那些入市多年的人将分享他们的秘密，每个人从不同的角度思考着股市，但从中你也可发现共同点。

很多专业人士以他们自己的方式阐释着江恩去世之前（1955年）所定的各项规则，我自己使用江恩规则的方法实质上就是把过去二十年里的东西综合起来。

其中有些方法来自于江恩以外的人，有些则是我自创的。在这里我和你分享的所有内容，它们都对我有很大的帮助，但并不是一开始我就知道它们如此有用。我是多希望在最开始的时候就有人告诉我这些知识，让我少走些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弯路。

在1985年末，我开始从事市场交易。我所接受的专业训练就是跟随一个认识多年的老的市场专业人士学习了两周，他是我的良师益友。在那之后，我都是依靠自己摸爬滚打。在学习过程中，我和我的导师谈到了江恩的著作，似乎他对江恩所说的并没有信心。由于某些原因，在江恩的著作中确实存在许多数学和文法上的错误，但我只关心正确的部分，并且成了江恩的忠实信徒。这些错误从来都没有过多地困扰过我，它们只会成为一个挑战，让我更加认真地去读江恩的著作。我想，如果我能领会到江恩思想中哪怕很小的一部分，我都将有长足的进步，并超越大多数人。

计算范围

我学到的第一件事是如何计算市场交易的最低点和最高点间的范围。得到这个范围，很难说是我技术分析的一个突破，但它对我来说意义确实不一样。

我买了江恩所有的著作，在书中他似乎谈了很多关于范围的问题。我知道在技术分析领域关于范围的研究，江恩没有垄断权，很多作者都以范围作为他们理论的基础，至今依旧如此。这也被称为价格作用与反作用。随着时间的推移，我的研究告诉我这些范围总是在不断地重复着。准确地说，是在时间和价格上不断重复着。所以我开始相信时间范围（从底部到顶部所用时间，经常也被称为波段或周期）与我的决策过程有关，价格范围亦是如此。我开始意识到，和价格比起来，时间更重要。

时间更具一致性。我的研究表明，如果时间更一致的话，也就更具有交易性。我同时发现从底部到底部或顶部到顶部的时间段呈周期性重复。这是你完成一个预测所需要的信息。如果你希望自己的预测准确并可以用来作交易决定，你必须确定那些重复的周期。如果他们真的重复了，你就成功了。一切就是这么简单。

后来，我看到这在许多交易类书籍中得到证实，例如罗伯特·柏彻特的《R·N·艾略特主要作品集》，柏彻特和A·J·弗罗斯特的《艾略特波浪原理》，以及就像其他人一样论述过价格作用与反作用的弗兰克塔布斯的著作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但我很少见到有大师把时间作为一个实体。我的灵感最初来自于江恩的著作以及他不得不说的——范围。

我的下一个灵感来自江恩讨论的“自然”。简单地说，他把一年分为四季，价格分为360度。通过简单地做些价格作用与反作用分析，我就能够掌握江恩观点的大概。最好先掌握价格要点，再向时间要点迈进。当你完全掌握时间要点后，同时又理解了它们是如何起作用的，你就能将两个要点结合起来对时间和价格进行预测。开始的时候，你可以画趋势线或移动平均线。

在市场上检验交易计划

到目前为止，我们一直在谈论理论，而且你必须掌握一些资料，然后在市场上检验你的理论，这在日后将影响你如何制定交易计划。在一段时间内，你将会有一定比例的成功的交易和失败的交易。之前的一切都相对容易，接下来的事情就更有趣了：你必须在市场上实践你的交易计划，市场会告诉你自己到底能得多少分。有时，杰西利弗莫尔倾向于如此表达：“当市场反对你时，其感觉就像没有麻醉的截肢手术”。除非市场已检验了你的计划，否则你所做的一事无成。切记，任何事情在接受检验之前都是美好的——我是从室内赛车中明白这点的。在商店，摆在橱窗里的所有的东西看上去像一个胜利者，但一旦被使用，它们各种缺点就暴露出来。交易，就像赛跑、商业协议、婚姻，开始的时候都是美好的。

在技术分析中，所有的参与者都像一条条帆船，当发令枪响起时就出发了——在股票交易中，是以开市的铃声开始的。我们可以采用不同的策略，追逐那些在可能的最短时间内，把我们从A点带到B点的神奇的空穴之风。但最短的过程并不总是最好的。我们都是朝着不同的方向跑向相同的终点。

市场之殇不属于个人。最好的指标通常是支票簿，但并非总是如此。我们享受胜利的过程，但很多时候我们从失败中获益更多，这也许是因为我们顾虑损失。不要害怕改变，但务必要有一个过程来区分是朝好的方向改变还是朝坏的方向改变。随后以一个不懈的意愿去承担各种责任也是应该的。

你必须热爱交易，喜欢交易，否则不会长久。我发现一些胜利通常导致虚假的自豪感，我们都知道，“骄傲之后便是跌倒”。你可能一开始就吸取教训，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可能日后从市场中学得。

在过去的几年里，我发现许多交易员正担惊受怕着，害怕金融世界末日的到来。但是如果他们认真研究过，就可以自己消化这种恐惧。有很多次，我都破产了，但必须再次爬起来，也正因为此，我已经失去了这种在金融市场中的恐惧。

尽管恐惧，但如果你想到达所谓的“金融安全”之港。制定并证明一个好的交易计划是必须的，最初，一大部分资金放在桌上由你自己支配，如果你把所有的鸡蛋放在一个篮子里，你就必须十分小心地看好你的篮子。我之所以这么说，是因为我自己就这么干过。当你获胜时，确保部分利润落袋为安，不要追加投资，因为拐点总会到来。读一些理财方面的书，你就会知道只用你资金的1%～10%来作风险投资比较合适。比较难的是，当你开始时，就必须承受最大的风险。这是一个学习曲线，让一个新手以一个经验丰富的交易者的思维行事成吗？恐怕不行。

你的交易计划就是你的旅行车票，你的交易计划就是你的安全保证，就像维根斯坦所说，“世上成功的交易者是另一种失败的交易者。”

技术分析提供了一个自助餐式的选择，目标不是掌握很多，关键是选择你想要的东西。技术分析的方法，如本书中提到的，都被成功的投资者证实过。没有哪一种方法能给你完全安全的保证，但在你的交易旅途中很可能发现一些很有价值的东西。常言道，过去并不代表将来，但在检验一个交易计划时，我很乐意见到的是利润而不是损失。过去的表现我觉得很有意义，也很重要，但我怀疑只有自己这么认为。

追随江恩的步伐

很高兴，从江恩处我得到了第一点提示。他从1902年8月15日开始从事交易，他的方法经历了一个多世纪的考验。为了适应当前的市场，我采纳了他的某些观点，同时也对他的某些观点进行了修正。之所以这样，不仅是因为我们有了一天24小时都交易的金融产品，而且很多他曾成功交易过的市场不复存在。问题不在于制定新的规则，而在于修改并简化旧规则使之在21世纪仍然发挥作用。这个过程有点像破解达芬奇密码，对我来说，江恩的方法就像技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的圣杯，对于解决这个难题我认为我是不合格的。

从一开始，江恩似乎有我的答案。有时，这些答案是错的，但这是此时唯一能得到的答案。一开始我没有什么大的计划，自己也没有太多的本金，上帝好像在保佑那些从事期货交易并有很多钱的人，尤其是除我之外的其他人。从那时候起，我犯了一个常见的错误——用借来的钱进行交易。我在这种情况下买股票，在如此大的压力下进行交易，我唯一能做的就是警醒。

1985年末到1986年2月份我以自己的钱来交易。在这段时间里，我赚了些钱，一赚钱，我就立马从交易账户中取出，用来支付生活费用。当然，我本应该预留些钱来救急，但是我没有这么做。因此当我失利时，6个月工作下来只剩缴保证金的通知。这差点终结了我的交易生涯，但我的经纪人指出，总的来说，交易过程中我实际上并没有亏钱。

当我思考这些东西时，我的交易账户始终处于欠款状态，这样过了几个星期，我决定把更多的钱存进我的交易账户，并基于我了解到的做了一笔交易。我决定，我将继续我的研究并做一个成功的交易者，如果亏钱了，我最好是金盆洗手不干了。还好，这笔交易让我不仅弥补了损失，而且还挣了些钱。因此，我重新开始我的研究，那种感觉就像一个胜利者似的，当然，我没有足够地成功，因为当时我还是不得不领取失业救济。

我以为我可以用6周的时间准备好一份交易计划，事实上，我花了更多的时间。我借了些钱，开了个自己认为是做做实验的账户，我给自己3个月的时间来获利。当时近四年的时间里，我一直是纳税官司缠身。在我三个月的交易试验的中期，法院对我做了裁决，于是我破产了，没有了房子，没有了车子，也没有了工作，我们一家都必须搬到租赁公寓去。世事难料啊，当时没有人相信我会通过金融交易解决所有这些问题，在我的三个月试验结束时，我的资产从借来的3万变成了赢利100多万。事实确实如此。

时间问题

通过运用江恩的理论，我成功了。当我研究澳大利亚股价指数期货合约（SPI）时，它只有两年的交易历史，因此我觉得我没有足够的历史数据证明任何事情。我拓宽了我的研究范围，包括五月大豆合约，因为那是江恩所喜好的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从他那里可以获得大量的数据。我打算破解大豆合约的秘密，并用之于澳大利亚市场。我完全手工地做着这项工作，同时做着不到12个月的交易。在澳大利亚我没有熟人咨询意见，从长远来看，这是一件好事，因为它迫使我依赖自己的工作而生存。就是这么简单。我记得亨利·基辛格说过，“没有余地，造就不凡的思想”。

我开始研究交易市场中价格的周期，后来意识到这当中，时间也有周期。这是所有事物发展的规律，适合于一切。难点是有些时候我们根本不清楚是怎么回事，但可能事情已经发生了。这些时间帧可以涵盖数百年，但我发现这些周期模式影响战争，影响天气，更神奇地影响着金融市场。

当理解了价格之后，我明白当前市场的顶部、底部、震荡幅度都是以前顶部、底部、幅度的反射。这就像在满是镜子的大厅里看东西一样，从这里反射到那里，然后一直反射下去。这就是我能正确地买卖的原因。当然，有些时候，只有当事情发生了，我才明白是怎么回事。我发现这种方法能同等地对时间和价格起作用。有时候，我发现自己同时用价格和时间作分析。例如，当市场涨了或跌了180点时，我或许发现从周期开始的179天至182天里，趋势发生了这个变化。有时，市场或许在182天里真的涨了180点，我会说时间和价格是同等重要的。我将用几个例子来说明我是如何抓住这个现象的。

虽然度数化的时间在这场博弈里面并不是单独的指标，但它在范围和时间框架内支撑了我的工作；我开始计算每一样东西。在这段时间里，我所有的图表都是手工绘制的，并在上面写了很多计算结果。由于每个人都想知道我是如何计算的，1989年我创办了自己的交易公司。起初，公司还没有很好的赚钱的想法，但至少我开始了自己的交易。我从江恩的著作中学到的要点是本章中我提到的一切知识的基础。

如果你想正确地掌握它，首先必须明白任何事情都是有规则的，包括战争、天气、政治等。但是战争、天气挣不了钱，而政治是我不能忍受的，所以我选择了市场。我开始发现从市场的某个角度看，市场上的一切似乎都围绕90度、180度、360度和某个时间框架旋转。一切都如此！你只需要足够用心地观察。我发现这个市场不断扩大。补充一句，我并不总是走在它前面，即使江恩也不能做到如此。我发现1小时图就像一个60年的周期，182天图就像180个月的

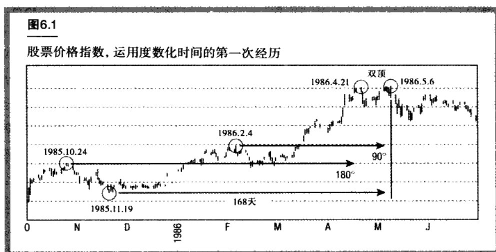
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期，180个月图就像180年的周期。所有的这一切都与市场和当前的战争周期有关，随后我将详细解释。

预测

图6.1是我1985年开始交易的情况，这年的顶部是在10月21日，就在这一天，在我自己的努力下，我的公司进行了第一笔交易。从我的标记中，你可以看到度数化的时间在市场上起到了很大的作用。从1985年11月19日到1986年5月6日，市场从低点运行到了高点，经过了168天。之后市场向下回调，到1986年7月28日共83天，即50%的天数（50%的回调时间准确来说是84天，但这显然不重要）。这是我第一次遇到7月28日，是我的一个“战争日”。一星期有168个小时，上帝前六天创造了时间，第七天他休息了。6天就是144个小时，14年就是168个月。所有的这一切换算成分钟、小时、天、周，都有它的意义。不管怎样，市场运行169天后即到1987年1月13日，它将自行回归到平衡。这是我预测并用来交易的第一个重要的顶部。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6.2

股票价格指数，相等的时间框架，2006—2007

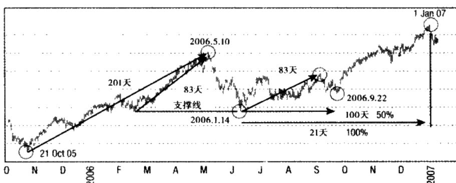


图6.3

股票价格指数从1987年10月11日开始的度数化的时间

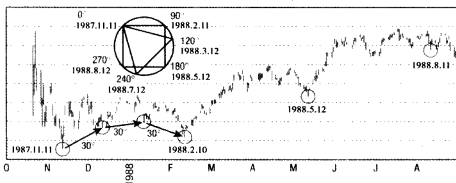


图6.2表示的是2006年到2007年这段时间内83天和201天的同等作用。

图6.3表明了在1987年危机之后，度数化的时间的作用——1987年危机后的市场可能是我所见到的最不稳定的市场。事实上我筹集了些钱于1988年2月10日买了栋新房，这是从我1986年破产以来，第一次在低点进行交易。这是为数不多的几次我觉得挺简单的交易。在1987年的交易中我抓住了高点，少数交易者和我的经纪人意识到了这点。我通常把这些都归功于江恩，同时我也运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



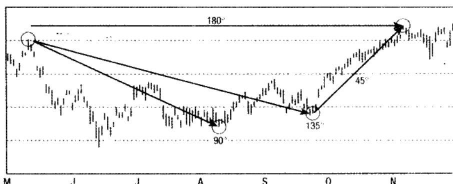
了许多从其他地方获得的市场智慧。

有相当大的一部分市场知识是我自己发现的，但我必须对那些在我之前与江恩同行的大师们心怀感激之情。很感激，他们留下了一条我能够识别并追随的路径。从图6.4中我们可看到，在2005年所用的技巧与1987年所用的有一定的关联。

即使经历了1987年的危机，仍有些交易者坚持江恩理论，包括我在内。你或许认为这些人一直进行着交易，只是运气好罢了。但真正的生活并不是如此的简单。人们经常不能看清事实，尤其是当事情并不总是非黑即白时，尤其当自我和激情包含其中时。我边做边学，从1983年股票价格指数合约问世以来，我有所有的股票价格指数周期图。在大多数情况下，我知道何时、何地、怎样以及为什么它们会重复。毋庸置疑，这种把戏就是在周期发生之前确认它。

图6.4

股票价格指数，2006年度数化的时间



交易过程并不总是像1987—1988年间的那么简单，但当聚集所有的条件后，也许它就会如此简单。那时，我还未开始写论文或作报告，但在很多情况下，交易者开始学习、采用我的方法。有点令人生气的是，当我错了的时候，总有人打电话说我是多么愚蠢，他斥责江恩的原理根本不起作用；当我对了的时候，就没有人打电话了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过交易，我的生活条件有了很大的改善。我决定把一篇江恩的论文放到财经报刊上去，来证明江恩的原理是如何起作用的。我寄给了《技术研究》一篇名为《市场的安全性》的论文（《技术研究》在当时是澳大利亚最大的市场数据提供者）。大量的交易者都知道我把握住了一系列市场的顶部和底部，但除了我的交易报表外，我没有真正的证据。我不是为了钱而发表文章的。在那篇1988年末写的论文中，尽管孤立无援，我还是决定指出1989年澳大利亚股指顶部的时间。我很愿意让自己去经受考验。在那篇论文中，围绕着时间和价格我阐释了1988年的澳大利亚股票指数的年度顶部是如何产生的。我说过，掌握了其中的奥妙，一切都将那么简单，一只训练良好的猴子也能够详细地描绘发生了的事情。因此，在1988年我能将所有的鸡蛋放到那个篮子中去，至于1989年，我说，“当然，下一个问题是1989年将发生何事。类似于1988年，这一年将充满不确定性，在10月3日将形成主要的顶部，接着市场将逆转，充满恐慌。大概在11月16日到12月18日短期形势将模糊不清。”

这则预测和道琼斯指数显示的一些信息一起刊登在美国1989年2月份版的《江恩与艾略特波浪》杂志上。我该怎么做？你可知道我做的相当不错，否则我将不会写本章。1989年10月4日，澳大利亚出现了全年的高点，价格和1855年的一样，我的预测比实际发生的时间提前了12个月。这个价格是这些年来市场的最高点。紧接着便是所谓的1989年危机，当然，不要把它与1987年真正的危机搞混。我预测的1989年11月份和12月份的数据也很接近于实际情况。那时，我正参加一些有关市场安全性的研讨会。1989年4月7日形成了全年的低点后，支持了我关于1989年10月4日形成顶部的预测（见图6.5）。

我预测顶部和底部的方法其实很简单，其中也包含了我是如何做交易决定的，就像我已经描述的那样。我不认为度数化的时间或价格的作用与反作用是单独的指标，但当他们非独立时，机会就来了。

我的决定最初以度数化的时间理论为基础。1989年4月7日形成全年低点之后，经过180天的运行到10月4日形成顶部，从1986年4月21日的高点算起则经过了180周。这是第一次在1254.5点形成双顶。从1974年9月27日的主要低点算起，则经过了180个月，这已经是很长时间了。这些时间框架表明了在趋势上有

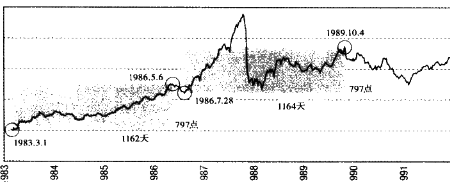
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了重大的变化。

图6.5

股票价格指数、1989年我预测的顶部



这个过程也以时间和价格的范围重复的理论为基础。澳大利亚股指合约的历史低点是1983年3月1日的458点。第一个重要的顶部是1162天后即1986年3月6日的1255点（比双顶的另一个顶即1986年4月21日的指数高0.5点）。此时的市场是以十进制指数来交易的。因此我们可以得知时间范围是1162天，价格幅度是1255减去458后得到的797点。下一个重要的低点，我已经提到过了，是1986年7月28日的1058点。因此，如果我们想要寻找未来的目标价格，似乎也没有那么难。如图6.5所示。

战争和市场周期

本节中我将论及战争和江恩的著作的关联。我第一次对战争周期感兴趣是在读了江恩1927年出版的《空中隧道》，或是《回顾1940》后，在书中他写道美国从1930年4月开始将卷入一场世界末日式的战争。他描述了在战争开始时日本轰炸机轰炸了美国太平洋舰队。下面就是他如何描绘美国被拖入战争的泥沼的，比1941年12月7日的历史时间足足提前了10多年。

美国政府担心日本首先会攻击环洛杉矶或旧金山的太平洋沿岸，于是把作战舰队开往太平洋。一旦战舰在太平洋巡航时，日本将利用无声飞机在空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中进行攻击，从高空投下致命的炸弹。战舰甲板上的高射炮毫无作用，因为根本就达不到轰炸机的高度。在第一轮攻击中，美国舰队惨败，只有少数的几艘战舰逃脱了被彻底毁灭的命运。

江恩总能把握住时机，我明白是何缘故，因为我知道他是如何计算的。

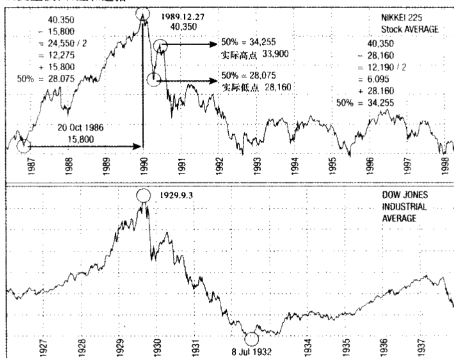


图6.6

历史重演，日经和道指

60年后的1988年，这本书驱使我观察美国和日本之间的关系，看看这种知识能否使我在交易中获得优势。1986年，《空中隧道》将我带到现实的生活中，因为书中包含了许多交易的例子，我发现在一段精确的时间范围内，美国领先日本。这段时间范围根据不同的情形而发生变化。例如，在汽车工业，日本落后美国大概20年，而台湾又在日本的后面。美国股市在时间范围内似乎领先日本股市近60年。我的理论是，1987年危机后当全世界的股市摇摇欲坠时，日本仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将停留在牛市两年多。和我估算的一样，日本市场逆趋势上涨。日本市场的顶部在1989年12月27日形成。一旦顶部形成了，我可以预计将会有大的下跌，如同美国股市在1929年到1932年间，95天美国股市上涨了95点，于1929年9月3日创新高，之后经历了1039天的下跌，直至1932年的7月8日。根据我从江恩书中学到的，当日本股市在1989年12月27日形成顶部后，它就不会走出底部直到1992年10月31日前后的某一天。

我将1929年的道琼斯工业指数的周线图与1989年的日经图放在一起，见图6.6。从时间上来看，日经指数经过966天的下跌，于1992年8月19日创新低，而道指在1929年至1932年下跌了1039天。当你仔细观察两张图时，它们的联系一目了然。

理论用于实践

让我们更进一步地研究这个理论，看从中能获得什么。从1998年，根据医生的要求，我重新分配我的时间，减少工作。从1988年开始，我就公布过对股票市场的预测结果，这往往会包括画出股票市场的运动路线。如今我有些空余时间，决定集中精力研究我感兴趣的方面——有关20世纪历史事件的周期性——用我自己的方法。其结果很令人震惊。

2002年9月7日，我参加了一个约500人参加的世界交易者电话会议，我花了一个半小时的时间作答。在会议刚开始的时候，一个交易者问我在股票路线图中下一个压力点在哪？我说过，第一个压力点在2004年7月28日。我也说过，在大概在2004年8月2日到5日会有个压力点。我之所以这样作答，是基于20世纪中有关战争的历史数据及2004年是美国的选举年这个事实。

2002年11月和2003年11月，我是Hubb公司在悉尼举行的交易者年会的嘉宾。Hubb公司是2001年我退休后授权出售我交易课程的一个软件开发公司。在这两次研讨会上，我提到2004年5月17日不仅是股票市场的一个重要压力点，而且和先前提到的压力点都是“战争数据”。当我结束了市场交易的安全性研讨会后，它确实发生了。这些数据都基于我对20世纪历史的研究。

8月份的第一周，在世界历史上通常是关键的一周，同时在股票市场上也是意义重大的一周。1914年7月31日，伦敦与纽约股票交易市场闭市以避免恐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

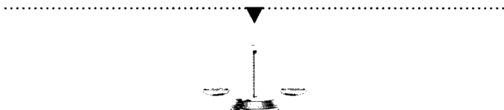
慌性交易。在2001年，一场直接安全镇压发生在纽约市，2004年8月2日在华盛顿，历史几乎重演。受影响的包括纽约股票交易所和花旗银行在纽约的交易中心，以及在华盛顿的世界银行和国际货币基金组织。1914年8月4日英国向德国宣战。1945年8月6日美国向日本投放了第一颗原子弹（本来计划是8月3日）。1941年8月1日罗斯福总统停止了从美国出口石油和航空燃油到日本，日本要么改变外交政策，要么用武力从东印度群岛获得石油。1964年8月2日和5日，两架美国轰炸机攻击了东京湾，在回航时击沉了2艘北越的巡逻船，这导致美国卷入越战。

为了更全面地阐明模型的作用，我应该追踪整个世纪8月份初的事件，同时告诉你一个时间范围，但我认为我已经指出了，切入点就是英国参加了第一次世界大战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Seven

第七章



股票交易中基于期权交易的技术指标

伯尼·舍弗勒（Bernie Schaeffer）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自打1973年股票期权交易诞生以来，其得到了很大的发展。事实证明，在这段时间里，除了期权交易量上的蓬勃增长外，期权交易显然已成为一种风险管理的金融工具，同时也是从谨慎的散户到对冲基金的广大市场参与者进行投机交易的工具。

就基本概念而言，全世界已登记上市的期权主要可分为看涨期权和看跌期权。股票看涨期权的买方有权利但没有义务以特定的价格（通常被称为行使价）在期权合约规定的一定时间内去购买一家公司的股票，这时的股票也称为标的股票。而在期权合约规定时间快要结束的时候，期权合约就会慢慢过期。看涨期权的买方看好股市行情，他们希望能在期权合约的期限内从股票价格的上涨中赢利。

交易者为什么选择期权

为什么一个对股市行情看好的投资者会选择购买有期限限制的看涨期权而不是直接选择去购买标的股票呢？简而言之是因为杠杆作用：相对较少的初始投资参与标的股票股市上涨运动的能力。看涨期权的价格主要取决于标的股票相对于行使价格的价格差、股市的动荡以及距期权合约过期的时间长短，但总而言之，看涨期权的价格只会是股票价格的一部分，而且在大多数情况下，这一部分实际上只是很少的一部分。

举个例子来说，我们假设现有不用支付股息的股票A，其目前的股价是50美元，而且投资者期望该股的股价能在接下来的三个月里上涨到60美元。如果股票A的年波动率为25%（许多蓝筹股的典型），一个合约期限为三个月的看涨期权在行使价为50美元的情况下就会以其股价的5%进行交易，这种情况下也就是2.50美元。如果股票A的股价在期权合约结束之前的三个月内真的涨到了60美元，那么该50美元行使价的看涨期权在期权市场上的市价就为10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元。

所以，在这种情况下看涨期权就会因为标的股的股价从50美元涨到60美元而使得期权的交易价格从2.50美元上涨到10美元，整整翻了两番。这样一来，期权合约持有者就会有比之前所预期的20%的收益多上十多倍的收益。在这种情况下，杠杆作用就是15：1（由300%/20%得出）。换句话说，期权所有者用仅仅2.50美元的期初投资就获得了7.50美元的收益，而股票持有人投资50美元才会有10美元的收益。

不用说，以上所描述的情形对看涨期权合约持有者来说无疑是最好的结果。需要注意的是，同样引用上面的例子，如果股价在期权合约期内没有上涨超过50美元，而期权合约持有者仍然持有期权直到期权自动过期，期权合约持有者就会损失其当初购买期权的全部投资。然而考虑到平价期权（当标的股的价格等于期权的行使价格时）像这样的损失发生概率可高达50%。

基于这种快速的风险报酬水平，交易者能够合理地得出这样的结论：看涨期权合约的所有者（那些会长期持有看涨期权的交易者）在追求杠杆作用带来的收益时会对市场过度看好，变得极为乐观，这足以使得他们甘愿冒着如果判断失误将会损失期初所有投资额的风险。

然而，股票看跌期权合约的持有者有权利但是没有义务以特定的价格（行使价）在期权合约规定的特定时间（期权合约失效之前）内，卖出他们手中所持有的股票。就像我们前面所提到的看涨期权合约的持有者在追求收益时会对市场过度看好变得极为乐观一样，看跌期权合约的持有者在追求收益时也会对市场过分看低变得极为悲观。

所以，从其最纯粹的形式上来看，期权交易市场有两批拥护者：对市场过度看好的看涨期权合约所有者和对市场极度看低的看跌期权合约所有者。除此之外，上市期权交易市场还为看跌期权购买者和看涨期权购买者在几千种标的股中选择期权交易对象的繁杂活动提供了有价值的信息。看涨期权交易者和看跌期权交易者可以利用期权交易量数据和未平仓合约数量作为分析期权市场重要的参考数据，其中，未平仓合约的数量代表了任何时候期权持仓协议的数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



衡量投资者信心指数

因此，技术分析师和定量分析师们在数年里对如何通过股票期权活动买卖的相对强度来测量激进投资者信心指数作出了不懈的努力。这些期权投资者通常很看好的股票——可以从多于期权卖出活动的期权买入活动看出——逆向投资者则可能会认为其脆弱不堪。投资者对于看涨期权过高的投资信心是由于投资者对期权的狂热和过度承诺，由此产生的缺乏旁观者立场的购买力则有可能引致股市大幅度的回跌。类似地，那些期权投资者非常看低的股票——可以从多于期权买入的期权卖出活动中看出——则拥有显著的上升空间。投资者对于看跌期权的过高信心标识着投资者的悲观情绪和看跌情绪，由此而产生的旁观者立场的购买力的增加则有可能引致股市的大幅度的上涨。

出人意料的是，这些年来人们对于期权股票买卖活动的关注往往局限于以下几个方面：

1.期权数据贯穿所有的股票，而不是对单个股票进行分析。一个通常被分析师引证的级数“芝加哥期权交易所股票多空比率”代表了所有在芝加哥期权交易所上市的期权买卖的交易量。这种股票期权数据的汇总对十年前只有为数不多的期权持有人的那个市场来说，或许还有参考意义，但是现在的市场已不同往昔，现在的市场股票期权持有者数不胜数，每天有上千笔合同交易，还有与上百万股份等价的期权未平仓合约。

2.期权成交量，它与期权未平仓合约是不同的。期权未平仓合约相对于期权成交量来说更稳定，期权成交量每天的变化都可以很显著，但平仓合约则是每天在头天平仓交易的基础上递增。除此之外，期权交易量还易受当天各种各样的其他信息的支配，包括在日末空仓的当日交易者的活动。

舍弗勒（Schaeffer）的未平仓合约比率

舍弗勒（Schaeffer）的投资研究，通过构建期权股票的看涨期权未平仓合约与看跌期权未平仓合约的比例，对传统的涨跌期权比率分析的缺陷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发起了攻击，舍弗勒的这种比率通常被称为SOIR（Schaeffer's Open Interest Ratio，即舍弗勒未平仓合约比率）。它随着www.SchaeffersResearch.com上公布的数据每天都有更新，同时它也为公司的内部分析提供了相关参考。SOIR的曲线讲述了期权交易者对于某只特定股票交易情绪非常有趣的故事，其独特的视角可以给股市的技术性分析带来可观的附加价值。在深入到SOIR分析的一些引人注目的事例之前，我们得考虑到这种方法潜在的一些陷阱。

如前面所说的，从其最纯粹的形式来看，期权交易市场有两批拥护者：对市场过度看好的看涨卖出期权合约所有者和对市场极度看低的看跌期权合约所有者，为了使逆向投资者多空比率分析价值最大化，这种“纯粹”就有了另一种新的元素。比方说，期权市场的参与者相对局限于没有经验的个体投资者。在如此纯粹的一个期权交易圈子里，我们就会知道大量的买入看涨期权活动（或者买入看跌期权活动）是没有经验的投资者对其过度看好（或者过度看低）的结果，而且同样地，交易者也应当把逆向投资方法对这种情况的削弱考虑在内。

但是现实世界的期权交易与这种纯粹的期权交易市场相去甚远，而这也正是逆向投资者值得欣慰的。

1.期权交易市场的参与者中有期权交易的专业人士，如投资经理，也有交易相对活跃的对冲基金经理。许多像这样的大投资者通常很有经验，而且也更容易了解到相关有价值的信息，而这些正是小的个体投资者所无法企及的。不经思索就与这一投资团体持仓逆向的期权，那简直是愚蠢透顶了。

2.期权交易活动并不总是由买方发起的。比如说，现有一大批期权持有者急于卖掉他们手里针对其持有的作为产生额外收益的股票看涨期权，而其他正在试图通过卖出看跌期权以实现获利，还有别的交易者卖出无担保承购期权，因为他们悲观地认为股价不会超过该股期权行使价。如果大量的期权卖出活动是由于卖出持有标的的看涨期权的激增，它显然不会预示着一个看涨的投资意愿。

3.期权交易活动也有可能会与标的股的交易一并发生。这样的情况可能发生在当备兑认购期权交易被发起时，也可能就是为了保护多头部位不受股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大跌的影响而引起的对看跌期权的购买，这甚至有可能在有参考价值的收益报告出来之前，包括标的股范畴在内的期权交易活动（或者是有关标的股其他期权的买卖活动范畴）会削弱多空比率分析的价值。

4.有特定用途的对冲基金把期权作为“配对交易”范畴的一部分。比如说，投资经理如果觉得能源领域的股票将会跑赢大盘，则能量交易所交易基金（ETF）的看跌期权就有可能与西方石油公司（OXY）的市价看涨期权一并被购买，所以在这种情况下对看跌期权的购买并不是因为投资者看低能源股票的走势，而是与其看好某种特定的能源股票（这里指西方石油公司的股票）的走势对冲的结果。

考虑极端情况

所以仅仅关注涨跌期权比率，并把它作为这一大群缺乏经验的期权交易者的看涨（看跌）情绪明显的表征，这显然是不保险的。但是从涨跌期权比率这一交易信息我们同样可以得到一些实际推理依据——这种推理依据可以给投资者的股票交易带来附加价值，并且在考虑股票交易的极端情形时，这种推理依据显得尤为重要。

然而在期权交易中，看涨期权持有者要比看跌期权持有者多，这是一个不争的事实。对此，最为肤浅的解释是，投资者一般都倾向于对市场看涨而不是看跌，甚至即使他们有能让他们在看涨与看跌中开拓视界的交易工具。这是客观存在的事实，但是另外还有一方面的因素使期权交易的等式偏向于看涨一方，那就是投资者经常把卖出持有标的看涨期权作为一种投资策略。

自1990年起，所有股票期权的多空比率（看跌期权持有量除以看涨期权持有量，包括指数期权）平均只有0.50。也就是说，股票看涨期权持有量差不多是股票看跌期权持有量的两倍。这一比率似乎对长期市场有一定的支配作用，但是它也会在市场特别强势或者特别疲软的时期有显著的差别。在20世纪90年代末的泡沫经济时期，当投资者们普遍对市场极度看好时，股票期权多空比率跌至近0.44，或者说，每一个单位的看跌期权交易就有约2.27个单位的看涨期权交易。但是自2001年以来，投资者变得更加担心市场的下行风险，股票期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权的多空比率平均可达0.64，也就是说每一单位的看跌期权交易对应的股票看涨期权交易大约为1.56个单位。

在追寻看涨的反向投资理念过程中，一种颇具效果的投资技术是在做投资决策的时候偏向于SOIR比率（看跌未平仓合约与看涨未平仓合约之比）大于1的股票，也就是看跌未平仓合约多于看涨未平仓合约的股票。这样，看涨期权合约数量就会逐渐达到两倍于看跌期权合约的数量，所以看跌未平仓合约数量比看涨未平仓合约数量多的股票使期权购买者有着非同寻常的看跌倾向。实际上，多年以来，只有大约15%的期权股票的SOIR比率（看跌未平仓合约与看涨未平仓合约之比）是大于1的。

对于之前所说的原因——随着期权交易中专业人士队伍的不断壮大，以及许多期权交易都是由卖方发起或者股票期权组合交易的事实——就没有经验的投机者而言，交易者在确定SOIR大于1的股票是否明确地表明看跌情绪交易之前，一定要格外谨慎。换句话说，交易者在采用逆向投资方法来削弱当前市场行情而决定对标的股持看涨期权之前一定要三思而行。

但是筛选看跌未平仓合约明显处于离群范围——尤其是这种情况随着时间的推移仍然保持不变——的股票，确实能够发掘许多实际上已经被期权投资者看跌的股票。而且通过进一步缩窄SOIR这一过滤器，得以突出那些价格行为相对于市场而言较为强劲的股票，交易者可以列出一系列两方面受压的逆向市场看涨股票：

1.交易者会坚持他的逆向投资效力的结论。情感分析的主要难题在于交易者情绪仅仅证实了股市价格行为走向的情况，所以在一年时间内股价翻倍的股票很有可能成为相当多的看涨情绪的标的物，该只股票所赋予的回报吸引了投资者大部分的注意力，因为任何人都爱赢家。而技术分析师则会被基于“趋势即是朋友”理念的股票所吸引，他们也甚至会因为其他股票的力量而动摇其从一开始就很明显的偏向，从而保证公司有一个更好愿景。同时，技术分析师们也清楚地知道，公司股票像这样有力的趋势变动通常表明了公司业务有了（或者将会有）正向的发展。所以像这种情况下，在判断这种上涨情绪会不会是表明其他人购买力严重耗损而达到对自己有利的极端，或者在判断市场会不会因此给自己带来的一个潜在的顶峰时，逆向投资者会显得极为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



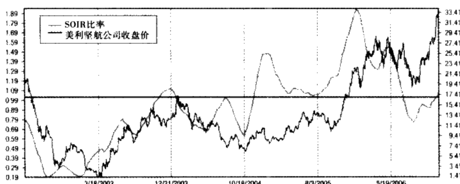
犯难。

但是如果一只股票表现出了很强的价格动向，而且给交易者带来的仍是不可知的或者完全的上涨情绪，这时逆向交易者的判断就要轻松得多。伴有强烈价格动向的看跌情绪是很不常见的情形，它通常表明了股市的上扬趋势在这场投机交易游戏中显现得相对较早，因为仍然有较多的潜在购买力为其上扬提供支持。

2.交易者通常会在交易中采用“结构性购买”的投资理念，这是由于看涨期权未平仓合约的增加和其随后的平仓。当某只股票的看跌期权积累起来，该交易另一边的人（那些将这些看跌期权卖给看跌期权购买方的人）必须得在由于股价大幅度下跌而招致的巨大风险中保全自己。同时他们通常通过卖空标的股来对冲他们手里持有的看跌期权。但是一旦一直以来态势强劲的股票仍然势头不减，继续给持有者带来巨额收益，则这些期权合约的空头就会被轧平，因为看跌期权购买者已经开始屈从市场并决定平仓。即使看跌期权尚未轧平，由于套期保值者卖出的看跌期权随着时间的推移越来越没有可能达到其期望的价值时，他们更不会持有标的股的卖空头寸，于是市场就会有空头回补。

图7.1

美利坚航空公司50日SOIR比率移动平均数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

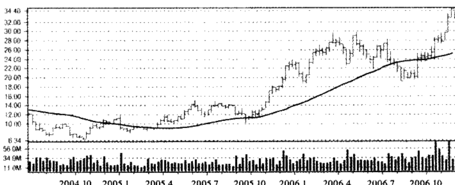
这些是有着明显价格行为的看跌期权未平仓合约表现异常的一些详尽例子。图7.1中的数据显示的是，美利坚航空公司（AMR Corporation）的价格行为曲线和其50日SOIR比率移动平均数曲线。可以看出，2004年末到2005年中期，美利坚航空公司的股价发生了强劲的反弹，而且期权交易者的怀疑不定的情绪也在其越过水平1（如图横轴所示）的SOIR比率50日移动平均线上表现了出来。

SOIR比率线在2004年11月份压倒性地越过了水平1，并且保持在这个区域内一直到2006年6月份。在这段时间里，美利坚航空公司的股票价格从9美元回升至29.32美元。在18个多月里，在股票价格增至三倍多的情况下，处于观望状态的期权投资者则攒下了比看涨期权合约更多的看跌期权合约。

除了期权交易者的看跌情绪以外，美利坚航空公司在2004年末也充分利用了空方。卖空股份总额超过5000万，这相当于公司股份总数的25%。尽管这些卖空股份中有一些可能归因于大量看跌期权的买入，但也能看出投资者对美利坚航空公司股票的消极预期。

图7.2

2004年7月到2006年11月美利坚航空公司股票的周线图和40周移动平均数曲线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这种看跌情绪的大背景下，技术分析师何时才会觉得购买美利坚航空公司的逆向看涨期权是可行的呢？图7.2是美利坚航空公司股票每周的价格行为曲线和它的40周移动平均数曲线。显然该图向我们呈现了美利坚航空公司看好的愿景，其40周移动平均数曲线在技术分析师中被广泛地视为判断股市是牛市还是熊市的晴雨表。

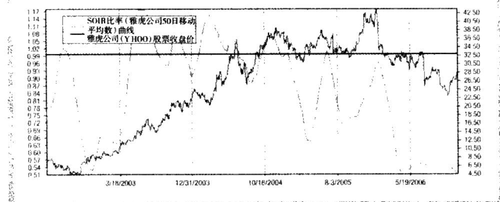


图7.3

雅虎公司（Y HOO）股票的50日SOIR比率移动平均数曲线

图7.2表明在2004年末和2005年初，美利坚航空公司的股票经过长期盘整后最终突破了40周移动平均线，进入了一个长期上涨的多头行情。其中有些突破紧随其后的是使交易者止损离场的回撤交易，然而选择在当股票价格还停留在9到10美元的2005年3月份或者股价为12美元左右的2005年10月份进入期权交易，并进行对40周移动平均线支撑的反复验证会是很合理的。

如果把在40周移动平均线以下的回缩作为投资者退出的标准，那么交易者就应该在2000年的七八月份，当股价还在21到22美元时选择退出。所以，如果技术人员卖掉手中持有的美利坚航空公司（AMR）的看跌期权所获得的收益，会比仅仅在与40周移动平均数的交叉点选择进入或退出的收益多出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一倍。

图7.3向我们展示了另外一个例子，给我们绘制了雅虎公司（YHOO）股票价格行为和其舍弗勒未平仓合约比率（SOIR）的50日移动平均数曲线。从图中可以看出，从2003年中期到2004年末，其股价从13美元到30美元增长了近一倍多，雅虎公司的SOIR比率在大多数情况下都是大于1的。在这段时间里，其再次同时出现了强劲的价格行为和投资者看跌的投资情绪，这为雅虎公司的股票提供了一个极为看涨的背景。更重要的是，雅虎在这段时间是纳斯达克股票交易市场（NASDAQ）最抢手的股票，大约有1000万的空头总额。

图7.4描绘了从2003中期到2004年末雅虎公司股票价格行动图和其40周移动平均数曲线。向我们展示了这段时间雅虎公司股票强劲的上涨趋势和整个过程中超额的期权买入活动。一个逆向投资者在这段时期可以放心地选择进入多头行情并将其持有至得到200%的收益，但很可惜这只是事后的聪明。

图7.4

雅虎公司（YHOO）从2003年1月份到2005—月份的周线图和40周移动平均数曲线

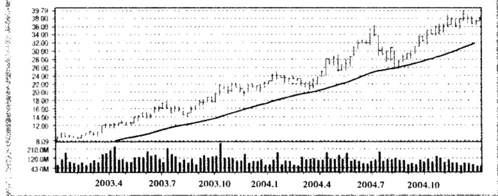


图7.3中雅虎公司的SOIR比率在短期内小于1。一个交易者也许会说雅虎公司强劲的价格行动已经足以保住其股票的多头行情，但是也会有相当一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分交易者仅仅把SOIR大于1作为其退出仓位的标准。而且，图中2004年8月其股票也不是简单地移动到了40周移动平均线的下方，尽管并不是在周收盘价的基础上。此外，股市也会有暴跌的风险，但是尽管如此也是在一个有很可观的一笔利润的水平上。

不可估量的

看跌期权未平仓合约与看涨期权未平仓合约的比率（SOIR）是众多将交易者从期权交易活动中搜集到的信息进行分析整理方法中的一种。看涨期权未平仓合约与看跌期权未平仓合约的比率是少有的可以用来判断某只特定股票是否适合买卖的方法，但是这个比率的可测范围也是有限的。

SOIR是通过合约期限为3个月的看跌期权未平仓合约与看涨期权未平仓合约之比算出来的。某只股票或许会表现出很高的SOIR值，但是如果这只股票的期权交易活动一般般——相对于市场的平均期权交易量和股份总量——看跌期权未平仓合约与看涨期权未平仓合约之间的高比率效用从根本上被削弱，而且在很多情况下甚至为0。这种期权活动被称为是“低强度的”。

同时期权价格也是衡量期权交易活动强度的另一种手段。期权的定价基于一个概率性模型。这个模型的主要影响因素包括股票价格、期权的行使价格、期权合约到期的时间和假定未来正股的波动率。在一组含有多种不分红股票但拥有相同的有效期的平价期权（期权的行权价格等于正股的市场价格）里，期权价格水平的不同基本上是由于对未来股市波动情况的预想不一样。

尽管假定的波动率（通常期权交易者称之为隐含波动率）并不与每只股票近期的波动率完全吻合，它们只是相当地接近，然而这对在下面的例子中判断期权价格会怎样变动已经是绰绰有余了。汉森天然饮料公司（HANS）是一家活力饮品制造商，其公司股票态势时冷时热。汉森天然饮料公司的股票价格的大起大落在现阶段的波动率达70%左右。

而另一方面，思科系统公司（CSCO）股票市值超过1500亿美元，其在技术领域已显然成为一个稳步增长的蓝筹股公司。其股票广布美国华尔街而且被广大机构投资者所持有。所以思科系统公司（CSCO）股票的年波动率接近25%左右，因而其如此低的波动率也就不足为奇了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么这些时不时的波动究竟是如何转化为对汉森天然饮料公司（HANS）和思科系统公司（CSCO）股票的定价的呢？汉森公司为期三个月的平价看涨期权会以将近其股价14%的价格来交易；而思科公司相同类型的期权则会以将近其股价的5%的价格进行交易。也就是说，期权的定价与其对应正股的预期波动率是成正比的。

交易活动中存在的恐慌因素

对于股票波动率的预想时常会因为期权交易股票本身而变化。有时，这种预期的变化仅仅是因为股票的近期波动形势，有时也会是因为对即将来临的有望削弱股市波动率的事件（比如说对收益报表的期望）的期望，也有时候是由于交易者的贪婪或者说更多情况下的恐惧所导致的对期权的强烈购买意向。交易中的恐慌因素，通常是对交易者后劲十足的一个指向性线索。在舍弗勒（Schaeffer）的投资研究中，为了进一步把注意力放在这种情况上，他给每只期权交易的股票都计算了相应的“芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）”。

大多数交易者可能很熟悉的芝加哥期权交易所波动性指数（VIX），是由芝加哥期权交易所为了测量标准普尔500指数（SPX）期权的隐含波动率所计算的。芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）经常被称为“恐惧测量器”，由于投资者对股市下跌的恐惧的增加，芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）的上升几乎总是伴随着看跌期权需求指数的增加。实际上，芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）的飙升也经常与市场的触底有关。极度的交易恐惧表明了大量的投资者的退出和期权的清算，而这又意味着沽售压力加大了。当然，真正的难题在于决定什么时候交易者的恐惧会达到一个真正的极端，因为在恐惧还未达到顶峰之前就买进看涨期权是相当冒险的，潜在的损失也是很惨重的。

在舍弗勒（Schaeffer）的研究中计算芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）的目的在于关注那些在隐含波动率中有异常摆动的股票，而且，和芝加哥期权交易所波动性指数一样，作为股票指向性指标的波动率的骤然变动也是备受人们关注的。近些年来，没有一只股票能比通用汽车公司（GM）股票以其波动率骤然变动的方式给交易者带来的收益多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7.5

通用汽车公司（GM）的芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）

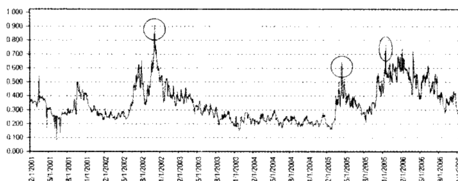


图7.5向我们展示了通用汽车公司（GM）股票期权自2001年以来的芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）。请注意图中2002年秋季发生的第一次大波动。这并不是公司所特有的波动，因为当2002年10月份市场垂直跌入谷底时，期权波动全面地将投资者的恐惧推向了顶峰，于此同时，通用汽车公司（GM）的股票伴随着市场中其他股票的价格一起触底（见图7.6）。

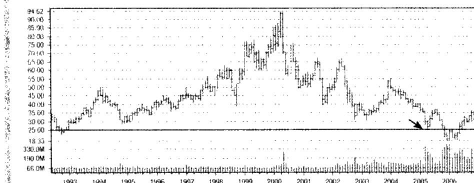
通用汽车公司（GM）股票期权的另一大波动出现在2005年的第二季度，而也正是这个时候开始，对通用汽车公司（GM）财务状况的担忧笼罩着整个华尔街。通用汽车公司（GM）长期看跌期权的巨大头寸逐渐积累，其中一些头寸持有者在通用公司的看跌期权上下足了筹码，也有一部分交易者选择通用公司（GM）债务的对冲头寸。与这次大波动相伴而来的是通用汽车公司（GM）股票的价格回落，从图中可以看出其股价回落至25美元附近，这是自1992年下半年（见图7.6）的大触底就没有出现过的。股票长期支撑位抬高，到2005年六月份，其股票价格反弹了50%，股价回升至接近38美元的价格。

股市回落至一个特定的支撑位又加上投资者对已发生的股市大波动产生的恐慌，这都为思维敏捷的逆向投资者提供了绝好的买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7.6

1992年6月到2006年11月通用汽车公司（GM）的周线图



但从更长期来看，通用汽车公司（GM）的例子向我们展示了期权交易极端情绪中存在的陷阱——那就是，在投资者真正的恐慌峰值前对股市的看好。图7.6表明在2005年7月以后的六个月中通用汽车公司（GM）股票价格持续降低了一半，到2005年年末跌至每股18.33美元的低谷，而其芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）飙升显然超过了2005年第二季度的高峰（如图7.5）。在2006年年初，许多分析表明，通用汽车公司（GM）会不会破产只能听天由命了。

到2006年2月，令人意想不到的3亿看跌期权合约积聚在通用汽车公司，其价值等值于通用汽车公司3亿股股票的价值，也可以说其价值超出了通用汽车公司（GM）已发行股票价值的半壁江山。当然，由于这些期权中大多数期权是价外期权，所以这样作比较可能有点误导之嫌。尽管如此，无论是用多空比率衡量看跌期权未平仓合约的强度，还是通过期权的波动水平来衡量，通用汽车公司期权市场行情都为看跌。

逆向投资者的加入

但是有时候适当的触底反弹最有力的迹象是来自于量化世界以外的因素。从一个逆向投资者的角度出发，这种迹象是以卡罗尔·卢米斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（CarolLoomis）2006年2月20号发行的《财富》（Fortune）杂志通用公司封面的形式传达的。下面援引我于2006年2月13日在www.SchaeffersReasearch.com上对《财富》杂志以通用汽车公司作为杂志封面的一段评论：

希望通用汽车公司不要倒闭是大多数美国商人，即使那些未必直接受到影响的美国商人本能的愿望。事实上，有人会说“他们会顺其自然”，但是大多数人还是会很务实地告诉自己通用公司对美国经济的发展是那么的重要，其商业领域是如此的庞大，以至于破产——用重组阶层的话来说是“将会申请破产保护”——是他们压根儿都不敢设想的。然而迹象却一步一步确信地表明了通用公司的破产。通用汽车公司53岁的董事长兼首席执行官里克·瓦格纳（RickWagoner）就像他一次在其底特律的办公室接受《财富》杂志的采访时说的：“我知道这一切都会好起来的。”但是他对此并没有把握。也许在内心深处，他并不相信。

舍弗勒（Schaeffer）的附录（2006年2月13号）：以上援引的文字曾被美国最受欢迎的商业出版物之一醒目地印在其封面上。这是在不到一个月里继《财富》杂志之后的第二篇对通用公司产生巨大负面影响的文章。

我用这种方式并不是想宣称通用汽车公司没有这些文章所记录的难题。但在我看来，我也注意到在这篇文章并没有作记述性报道且没有在不同媒体论坛针对不同情况引起广泛讨论，而且笔调阴沉的封面报道实际上也没能揭露什么。

要想称某一陷入困境的公司再无生机总是极其困难的（我现在称通用汽车公司无生还的机会还为时过早），就像其许多负面消极情绪似乎都理所应当，其疲软的价格走势并没有在负面情绪和在逆向购买情形中起作用的技术因素之间提供“逆向比较”。只有当股市情绪过度阴郁不景气和其几乎不可避免地完全丧失目前和潜在的发展时，我们才能真正地称其股市触底。我认为随着《财富》杂志上通用汽车公司封面的出现，我们仿佛又回到了1992年11月，像时代周刊（Timemagazine）在采访时问道的那样：“通用汽车公司能在当今世界生存下去吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用汽车公司没有那么糟糕，但也并不意味着它的股票就没有其他的下行风险了。即使破产不再是我们所担忧的了，其股票对最近18美元左右的低点进行考验是完全有可能的。而且交易者是不能完全把最坏的情况从其考虑范围之内划去的。但是投资活动是一场概率游戏，是一场比较潜在回报和潜在风险的游戏，而且此时此刻这种游戏也正发生在通用汽车公司的股票交易中。我认为在投资活动中为了潜在的上涨而冒着潜在下跌的风险是很值的。

收益波动性

如果一个期权交易者能从本章中汲取一个观念，那么他就会有以下的情况：当交易者买入期权的时候，他就为股市的波动埋了单，但是他的收益来自价格的定向运动。换句话说，期权是由根据股票价格的波动这一变量（它的波动率）而建立的统计学模型来定价的，而不管该价格波动的方向，或者说实际上根本不管到底有没有实价变动。

这一事实对期权买入者是很有用的，但是交易者不久后就会发现，关注波动率可以为我们的股票或者期权交易提供一个适时有效的预测工具。从2006年六月份到2006年十一月份，斯伦贝谢公司（SLB）就没有什么价格的净值波动。股票价格只是在其交易范围内上下盘旋，而且该段时间内它的30日平均波动率为40%（见图7.7）。

而另一方面，这段时间内哈利–戴维森（HOG）的股票价格则稳定回升，从低谷到峰值大概增长了近50%。然而，它的30日波动率也十分低，平均下来也就25%左右，这一点我们可以从图7.8中看到。

基于标准期权定价模型，不分红股的平价期权是根据其资产的波动率定价的。在这种基础之上（在这里我们忽略斯伦贝谢公司与哈利–戴维森公司各股东所分得的微薄股息），该时间段内斯伦贝谢公司（SLB）股票期权的定价要比哈利–戴维森公司（HOG）股票期权的定价高出60%（40%/25%）。所以这对斯伦贝谢公司（SLB）股票看涨期权的购买者极为不利：他们为斯伦贝谢公司（SLB）股票的高波动率而埋单却没有从其价格波动中获得收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



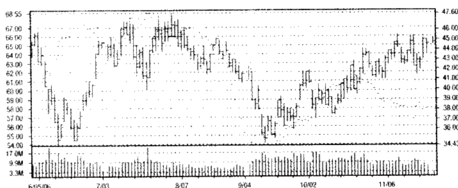


图7.7

斯伦贝谢公司（SLB）2006年6月到2006年11月的日线图和30日历史波动率

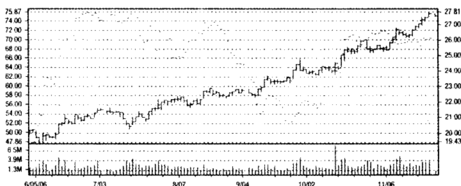


图7.8

HOG2006年六月到2006年11月的日线图和30日历史波动率

但是哈利-戴维森（Harley-Davidson）的看涨期权购买者获得了双盈：因为其股市波动性不大，他们以相对较少的成本买入期权，而且由于股票的大反弹使得到期收益极为丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的关键是，有一个使期权购买者收益最大化的点——在市场波动率比较低的时期，期权价格就较低（由于市场波动不大），而且股价的定向移动较为稳健。像哈利–戴维森（Harley–Davidson）在图7.8中所经历的极为反常的连续反弹，造成期权定价模型中的低波动率，这最后导致了低的期权溢价。在这样的一个大环境中，期权购买者从假定充分增长的风险中得到的杠杆作用往往会使风险回报等式显著地偏向对他们有利的一方。

在上述哈利–戴维森（Harley–Davidson）的例子中（假设其年波动率为25%），一个合约期为6个月，行使价为50美元的平价期权股票在2006年六七月份以50美元左右的水平交易时，其期权定价大概为3.5美元。哈利–戴维森（Harley–Davidson）2006年11月继续以高达75美元（见图7.8）的价格进行交易，则此时这只行使价为50美元的看涨期权就会有25美元（75美元减去50美元）的价值。因此看涨期权买进者就可以以3.5美元的投资获利21.50美元，其收益率高达611%，而且在这个例子中，期权相对于50%的盈利率的杠杆作用为12.2:1（611%除以50%）。但是如果哈利–戴维森（Harley–Davidson）的期权以40%的市场波动率（与斯伦贝谢相同时期比较而言）来定价，其期权的杠杆作用就会锐减为7.5:1。

暴风雨前夕

然而低波动率可以大幅度提高期权持有者的杠杆作用的事实对股票交易者来说会显得重要吗？低波动率只是资产定向大移动的这场暴风雨之前的平静。也正是在这场暴风雨来临之前的低波动率对股票交易者来说才相对重要。

当原油期货超过推动节节攀升的能源价格传言中的80美元标的价时，2006年七月份发生一件很有趣的事儿——原油四周的历史波动率与2004年末的波动率峰值相比下降了60%，与2005年9月份的波动率峰值相比下降了50%。这个波动率新低，紧随其后的是原油价格20%的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7.9

原油期货（CL/）2004年10月到2006年10月的周线图和其四周历史波动率

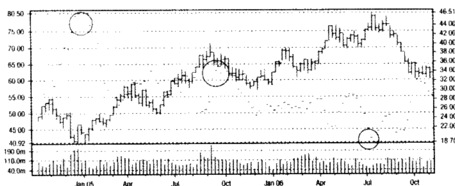
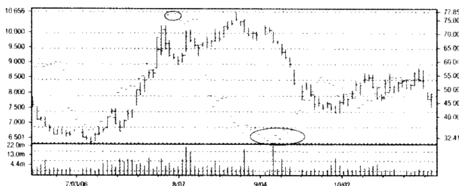


图7.10

天然气期货（NG/）2006年6月到2006年10月的日线图和十日历史波动率



艾玛拉司（意为不凋花）期货对冲基金（Amaranth Advisors）的暴跌（在2006年9月份由于天然气市场交易的崩溃，其损失达其资产总值的一半）是天然气价格波动极为艰巨的一课。暴风雨来临之前的平静（见图7.10）的又一种情况，是在2006年9月份的上旬，天然气期货的十日历史波动率降低至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到其前一个月的一半。此后，天然气期货在接下来的两个星期继续下跌达25%。

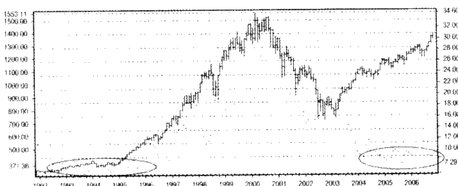
伴随着波动率的大跌，股市也会出现上行趋势。比如说股市自1995年开始的多年牛市。留意图7.11中标准普尔500指数（SPX）三月波动率是如何从1993年到1995年徘徊在极低的水平，其波动率大都低于10%。1995年到2000年初强有力的牛市，其特点是稳步上升的波动率。

还要注意，2004年到2006年末这段时期内，市场低波动率与十年前长年牛市起初的波动率是很相似的。然而极为有趣的是，整个投资界对于这种低靡的波动水平却一致认为市场看跌。低芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）已成为投资者满足感的风向标，这和快要临近顶峰的股票交易市场是一致的。

波动率的低谷经常预示着即将来临的市场定向移动的加速。在之前原油市场（图7.9）和天然气市场（图7.10）的例子中，这种定向加速是下行的。在1993年到1995年的股票交易市场的案例（图7.11）中，这种定向加速则是上行的。现在看来，这恰好回应了投资界对2004年到2006年低波动率所作出的结论。但是这并不意味着这样的低波动率可以预示着熊市的到来。

图7.11

1992年1月到2006年11月标准普尔500指数（SPX）的月线图和其三月历史波动率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自2006年末开始，2004年到2006年这段时间内市场的最终决议并没有完结。虽然对于期权买入者来说，他们只为在大的价格变动的情况下会给他们带来十足的杠杆作用的期权支付了小额费用，而这种大的价格变动几率会由市场从低波动率时期到不断增加的高波动率时期的自然趋向转变为大大提高，但这段时期最终证明对期权买入者是绝对有利的。

找到中间立场

已经有很多人写过关于交易者面临自主交易和系统交易的选择的相关文章。由于存在一个能够把握两者的中间立场，因此从这个意义上来讲，这是一个错误的二分法。

自主交易者所面临的过于主观的陷阱使其缺乏能够囊括一个简明的入市与退市过程的交易原则。而且也缺乏基于客观准则不至于使交易者边缘化的潜在入场点。系统交易者能更好地满足交易准则和交易客观性的标准，但是他们却也会遭遇其刻板性所带来的损失。这使得他们在市场环境变动时或者其部分或者全部的交易准则都失去效力时很容易遭受失败。

折中方案之一就是在一系列客观准则的基础上利用一个甄选过程来鉴别潜在的交易机遇。于是交易者就能从筛选出来的股票中提取更多的信息，从而决定其中哪只股票是可以交易的。然而现在的情况是根本无法通过筛选必要的条件从而进行一笔可行的交易，但是如果没有这个筛选过程的话，交易者就会因为“挑战客观”和不够理性甚至缺乏投资理念而深受其害。

下面是运用基于本章所讨论的准则而建立的甄选过程的例证。对潜在的股票买卖者来说，筛选过程必须基于一些一般性原则。比如说该只股票有强劲的价格动向并且其产生额外收益的可能性较高。这种方法综合了“按趋势交易”的特点和“避免扎堆交易”。“扎堆交易”就是指交易中某只股票的交易也许从其走势图上来看很好，但是由于有太多的交易者已经投入了太多的成本，从而使得该股票极其容易发生逆转。

我们的筛选准则如下：

·看跌未平仓合约与看涨未平仓合约之比（SOIR）要大于1，也就是看跌头寸要多于看涨头寸；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·看跌未平仓合约与看涨未平仓合约之比（SOIR）至少为75%或者比其去年的比值都要大；

·在过去的50个交易日中，股票在标准普尔500指数上要跑赢大盘至少10%；

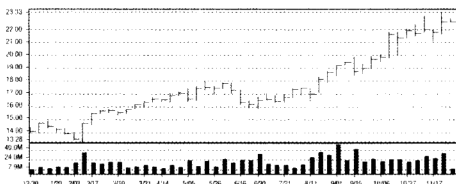
·未平仓空头合约比率（当前卖空股数/平均每天的成交量）要大于3.00；

·分析师预计公司买入低于50%。

以上的甄选使我们得到28只股票，图7.12向我们展示了其中的7只。

图7.12

直播电视集团公司（DTV）2005年12月到2006年12月周线图



投资者通常担心关注期望值不高甚至根本就很低的股票会使他们无法产生具有可操作性的投资理念。他们说道，毕竟跑赢大市的股票会吸引大量的看涨买入，这样其空头就会填满仓位，这正是华尔街的分析师们所钟爱的。但是实际上，像这样的低期望的情形是经常出现的，因为对于态势强劲的股票来说，尽管消极的观念经常会失效，但是它往往会坚持到底。购买这类股票所得红利来自其上扬趋势，往往在质疑者做出妥协之前就会结束。

不考虑强劲的价格走势，图7.12和图7.13分别向我们呈现了到2006年为止直播电视集团公司（DTV）和金宝贝（GYMB）的看跌情绪到底能持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



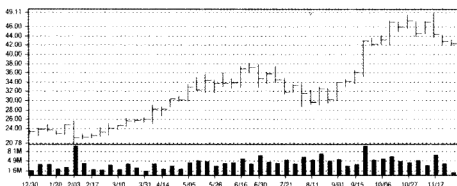
多久。

自2006年年末起，直播电视集团公司（DTV）在2006年上涨了59.9%并且达到了历史新高。然而华尔街的分析师中只有13%对其股票有买入评级，其卖空股数是其每天平均成交量的5.3倍，而且其看跌未平仓合约竟然比未平仓合约戏剧性地超出了近60%。

到2006年为止，金宝贝（GYMB）增长了83%而且也达到了其经营期的新高。但是金宝贝（GYMB）有比看涨未平仓合约多出80%的看跌未平仓合约，其卖空股数比其每天平均成交量多出3倍，而且华尔街的分析师们也仅仅只有40%对其股票有买入评级。

图7.13

从2005年12月到2006年12月金宝贝（GYMB）周线图



汉弗莱·尼尔是我最尊敬的市场分析师，这些年来我从他那里学到的最多是在他的经典著作《逆向思考的艺术》中提到的，逆向思考最难解决的是以下两个问题：（1）怎样认识大众盛行意见；（2）如何衡量大众盛行意见的普遍性。

在这一章节里，基于期权交易指标和其他相关的交易情感指标会帮助交易者分析尼尔提出的公认的难题，也可以帮助交易者获得稳健的投资绩效。成为一名成功的逆向投资者的衡量标准并不是以低价买入股票，也不是买进廉价

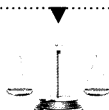
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，成功的逆向投资者并不是对走势强劲的股票持低期望值的股票购买者。实际上，就像尼尔在其著作《逆向思考的艺术》中说的那样，逆向投资群体在其他投资者认为应该小心谨慎的时候热情高涨，极为乐观，在其他投资者大胆放开手脚的时候最恐慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Eight

第八章



点数图分析：古老方法中的现代发展

杰米里·杜·普莱西斯 (Jeremy Du Plessis)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易者几乎不会将点数图称为“技术分析的突破”，但是点数图分析在其130年的历史中并不像其他图表类型一样毫无进展，而是适应现实需要而不断做出调整。即使是它的名称也在其早期的发展中发生了改变。在这一章里，我们主要强调点数图分析在其前一百年的发展中的变化，并且讨论在这个过程中出现的一些新的思想和新的阐释。

点数图：一百年中的新变化

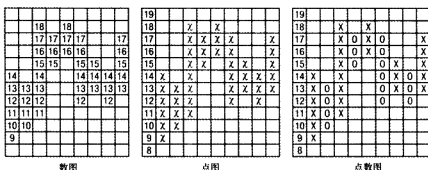
点数图分析法产生于19世纪末20世纪初，由于当时的交易场地和投机商号需要一种记录价格的方法，点数图分析法应运而生。那时候交易者们只是简单地将交易价格写在方格中，当价格上涨时就向上写成一纵列数字，当价格下跌时就向下写成一纵列数字。当时它只是被作为一种价格记录的方法，还无缘涉足其他领域。后来，交易者们开始注意到他们的价格记录中的价格模式，从此这种记录就成为我们所熟知的点数图。

写下所有数据是一件极为冗长乏味的事情，从而交易者们开始使用纵坐标并引入X，而不再是各种各样的数字。这样整合后形成的图就是我们后来所熟悉的点数图。在以后的30年里，数图和点图共存，交易者交谈时都分别说数图和点图，或者用我们现在的说法——点数图。然而，20世纪30年代数图最终被剔除，而且40年代末交易者还提出了一种用X表示价格上升、用O表示价格下跌的新的绘制点数图的方法。图8.1向我们展示了这次的演变过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8.1

点数图的演变



然而这种绘制图表的方法也并不是一成不变的。当市场适用性和数据有效性发生变化时，点数图的结构也就得改变，从而适应新的情况。起初，点数图是从每次交易中用到的纸带构建出来的。每个X都表示一个单位的价值（被称为格值），任何不超过一个单位的价格变动都要被忽略。当价格运动结束一个方向，朝相反的方向变化并超过一个单位时，则另起一列。这最后便成为我们所熟知的一格转向图。由于这些图的灵敏度都很高，这就需要一个更加浓缩的版本，而且许多交易者也开始将数据从一格转向图转移到三格转向图。在三格转向图中，如果价格的逆向变动不超过三格就不用另起一列。现在最常见的是两格转向图，五格转向图并不常见，有些交易者甚至构建五格转向图来显现市场的长期变动情况。图8.2展示了根据四种不同的价格值而构建的转向图。注意图中价格发生逆转时点数的变化。

起初，这些点数图都是通过每天的收盘价构建起来的，这也就是说交易者必须对每天的每笔交易都要了解。这对于每天通过手工更新一套点数图的人来说还不成问题，但是对于想要构建一个新的点数图以显示五年内的收盘价的人来说，这几乎是不可能完成的。因此，在20世纪40年代，科恩（A.W.Cohen）提出了一种新的忽略每天收盘价格而采用每天交易的最高价最低价来构建点数图的方法。他的这种方法完全摒弃了一格转向图转而采用三格转向图，从而使得

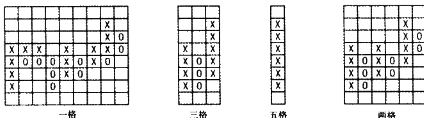
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一格转向图淡出了人们的视野。由于日终数据被用来构建点数图，这一变革使得点数图成为一种可以进行长期分析的方法。

图8.2

一格、三格、五格和两格转向图



现今，日终点数图是通过每天交易中的最高价和最低价（科恩的方法）或者是每日日末的收盘价来构建的。而且，现在的电脑能储存大量数据，这一功能使得人们能利用每分钟、每小时末或者每天内所期望的任何时刻的数据对点数图进行构建。在今天，人们可以更容易地得到每天的收盘价数据，这使得原始的收盘价点数图得以东山再起。但是仅仅因为人们储存的数据够多而试图构建一个五年的点数图的做法仍然是很不实际的。然而，所有的这些变化都使得点数图适合于从短期到长期的所有时间范围。

随着三格转向图的普及，许多通用模式被确定。由于篇幅的关系，我在这里无法对点数图的信号和模式作详细的阐述，但是值得注意的是，它们大多数都是基于突破信号的。如果X列上升到其前一X列之上（见图8.2中的三格转向图），就是一个基本的点数图买入信号。如果O列比其前一O列要低，这则是一个基本的卖出信号。所有点数图的模式都源自这两种基本的模式。它们的范围越宽，价格达到突破信号之前的均衡水平的次数越多，随后的信号就会越强。简单的模式组合在一起就成了复杂的模式，而且点数图分析师在分析点数图时总是会看这些确定的模式是否存在，大模式是不是可以分解为各种小模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资周期

在介绍一些新颖创新的点数图分析方法之前，回顾投资周期在点数图中的运用是很重要的。改变点数图中格值的大小可以在不改变基础数据的前提下有效地改变点数图分析的投资期。要了解这一点，你可以想象你正在根据道·琼斯工业平均指数（DowJonesIndustrialAverage）进行日内交易。你会去画一个格值为50的点数图吗？这也就意味着当价格在同一方向变动50个单位的价值时才能在下一格进行记录，当价格在相反的方向上变动150个单位时才能另起一列。一个日内交易者靠这个反应迟钝的点数图是不可能赚到钱的，但是一个中期投资者则会对这些参数构建的点数图很满意，一个短期投资者只会关注格值为5或者为10的点数图。因此，改变点数图的格值虽然不能改变其时间范围但是的确可以改变其投资周期。点数图的格值越小，点数图就越敏感，投资周期也就越短。一般来讲，点数图分析师往往会关注两到三个同一类但拥有不同的格值或者转向格数的点数图，从而使自己对市场当前的行情有更好的了解。

内部45度趋势线

在点数图中有两种画趋势线的方法：在上涨行情中，连接两个或两个以上的相对低点形成支撑趋势线；在下跌行情中，连接两个或两个以上的相对高点形成阻挡趋势线。也可以客观地从最高点或者最低点画倾角为45度的斜线。这些客观的倾斜线在三格转向图中最有效而在一格转向图中则应用的相对较少。45度趋势线是点数图独有的特点，因为只有点数图是在小方格上画出来的，这使得无论点数图的纵横比例是多少，我们都可以在相同的位置画出45度趋势线。

从所有的高点和低点方格的对角画出的直线就是我们所说的看涨支撑线和看跌阻挡线，它们分别表示了对上涨趋势的支撑和对下跌趋势的阻挡。有证据显示，价格趋势能很好地通过45度趋势线表现，因此它们经常被交易者用作判断大的变动趋势的工具。考虑到要使价格居于该趋势线的上侧：价格每降三格就要回升五格，否则价格无法保持其看涨趋势。同样的道理，要使价格居于该趋势线的下侧，价格每上升三格就必须回跌五格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，45度看涨支撑线与45度看跌阻挡线所存在的一个问题是，在市场强劲的看涨或看跌趋势中，价格远离45度趋势线，这样使得它们在决定市场趋势的变动时显得没那么重要了。为了解决这一问题，一条新的趋势线，也就是内部45度趋势线被提出。它是从市场趋势中的反应点画出并且提供了与价格行为更近的新的看涨支撑线或者看跌阻挡线。

图8.3中是一个标准普尔500股价指数的10×3点数图，我们可以看到图中标有1、2、3的主要的看涨支撑线和看跌阻挡线。当价格行为远离这些主要的趋势线时，我们就可以从趋势中的反应点画出一系列靠近价格行为的内部45度趋势线。当内部趋势线4在点（a）、内部趋势线5在点（b）与点数图相接，如果此时任何一条内部45度趋势线再次被触及，那么其重要性就更显著了。当内部趋势线中许多都是从不同的汇聚反应点画出时，内部趋势线的集聚也会显得重要。

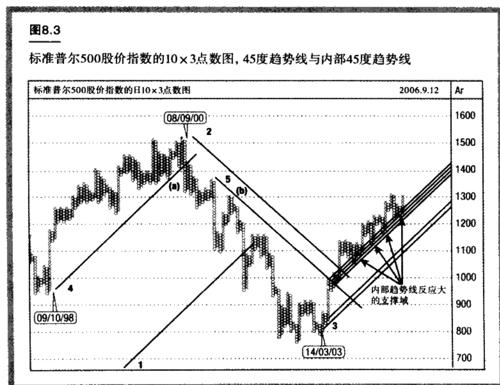


图8.3

标准普尔500股价指数的10×3点数图，45度趋势线与内部45度趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这可以清楚地从当前四条内部线的上涨趋势中看出。这也向我们提供了一个非常有意义的重要的上涨趋势支撑区，其重要性和45度上行趋势线（趋势线3）相比有过之而无不及。内部线被触及的次数越多，它就越显重要。这是因为45度趋势线是由该条线的起点和45度角决定的，并不是由价格行为决定的。

45度趋势线的主要优势在于其客观性，而且即使再多主观解释和主观定位都不会影响到它们。正如你所看到的，它们使点数图呈现出上涨或下跌趋势并且能很有效地显示出支撑区和阻挡区。

有效利用点数图的价格目标

在点数图早期的分析当中，分析师们一直从点数图价格密集区中确定价格目标。一开始，价格目标可以在一格转向图中得到，但是从一格转向图得到的价格目标并没有从现在比较流行的三格转向图中得到的价格目标那么客观。

利用三格转向图确定价格目标的方法有两种。垂直测算法是基于价格向上或向下的突破，而水平测算法则基于价格从最低或者最高的盘整密集区的幅度。垂直测算的长度是突破列长度的三倍，而水平测算的宽度是盘整密集区宽度的三倍。由于现在的这些运算工作大都是由电脑完成的，所以现在的任务就是要去计算列长度和密集区宽度，一直到有人得出了我们所需要的那个结果。然而，也有某些原则是我们应该坚持遵守的。垂直测算应该只是根据第一次价格向上或向下的突破来确定，或者中间价格的最高位或最低位的突破来确定，又或者从一种盘整密度区的分组列长来确定。然而，水平测算可能是根据从价格的最高位或者最低位的盘整密集区的幅度来确定，在这个区间内先是有一个清晰的立柱移动进来，然后当又一个清晰的立柱从中移动出来的时候，另外有一些又侧身挤满进去。

要知道这些都是潜在的目标价格而且没有一定的精度是无法实现的。实际上，其中有一些根本无法实现，一个趋势中最后的目标价格就很少能够实现。然而，价格目标的实现与否可以反映给交易者当前趋势的强度。在看涨趋势中，所有的上行目标都应该能实现甚至达到溢出，而下行目标都是无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达到的。在下降趋势中，所有的下行目标都可以实现甚至达到溢出，而上行目标都是无法达到的。因而对于市场趋势的评估是一个搜集证据的过程。如果在看涨趋势中，某个上行目标没有实现或者被抵消，这就是上行趋势正在减弱的证据。如果与此同时，下行目标开始达成，这就表明市场将会进一步看跌而且上行趋势已接近尾声。相反，对于下行趋势，当下行目标无法实现或者消失时，这就表明下行趋势正逐步恶化。加上内部45度趋势线的中断，这种情况下利用点数图可以让你在主趋势线断裂之前就看到市场不断恶化的趋势。

图8.4向我们展示了全美证券商协会自动报价系统（Nasdaq）的顶峰，这张图也告诉我们目标价格怎样向我们提供市场趋势强度。1999年7月最低点3，400的上行测算（a）超过了1999年10月最低点1，920的测算b，这表明了一个强劲的看涨趋势。实际上，一切都为2000年1月最低点5，640的新价格目标（c）准备着。然而，全美证券商协会自动报价系统（Nasdaq）发生了改变，并使得2000年2月最高点3，720的下行测算（d）和2000年3月第二个最高点3，460的下行测算（e）得以被确定和激活。此时，看涨趋势仍然存在，从而这些下行测算似乎难以实现。但是在2000年4月，两个下行测算都实现了，其穿过确立测算列的底部，否定了5，640的上行测算（c）。尽管重要的45度趋势线（1）目前仍然是完整的，但是持续看涨趋势的证据却在减少。上行测算被否定了，两个下行测算都实现了，而且有些内部45度趋势线也被打破了。

在接下来的价格行为中，我们可以看到还有两个分别为4，660和5，100的上行测算（f）（g）并没有实现，但是所有的下行测算3，280（h）、3，660（i）和3，620（j）都实现了。这进一步丰富了市场看跌的证据。所以，远在看涨支撑线（1）被打破之前就已经有足够的看跌证据来做出市场看涨趋势消逝的判断。

另外，你不应该期望价格目标按照你所预计的精度实现，但这并不意味着你得忽略来自当时看似并不可能的重要模式的价格目标。例如，水平测算（K）跨越了1999年10月的最高列到2000年10月最高列之间的区域，这就可以确定一个1，080的价格目标。当这个价格目标在2000年10月被确立时，它看起来并不可能会实现；但是我们不应该忽略它，因为它所确立的模式在图中是相当重要的一个模式。无论如何，在1，080实现之前，许多其他小的价格目标都会先实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，这有助于1，080价格目标的实现。事实上，2002年10月的价格低点在目标价格的30%以内。

因此，确立和分析价格目标，由价格目标实现与否确立的趋势预测因素和有利于评估潜在价格变动的预测因素的原因有两个，将两者结合起来是很有必要的。而且，聚集价格目标可以提高该区域测算实现的几率，也能加强该交易信息的重要性。

图8.4

全国证券交易商自动报价系统（Nasdaq）综合指数的20×3点数图，表明了价格目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点数图中的风险回报比率

从点数图中获得客观价格目标的能力使得风险回报比率（有人也称之为风险比率）的计算更为简便。风险回报比率通过将潜在的回报按照已知风险划分，从而向投资者提供了他每冒一单位的风险所能获得回报的单位数。风险因素是模型计算中较为简单的部分；但计算所得回报是比较困难的，这也使得许多人放弃了这一比率。风险来自交易者的入市价和他的平仓价之间的差距。在点数图中，平仓价所显示的第一水平，有时也是第二水平的卖出信号所在。利用点数图分析的投资回报来自点数图的目标价格与投资者入市价格之间的差距。

风险回报比率是在一场交易入市时开始计算的。它不仅告诉你这场交易值不值得进行，在点数图中它也会告诉你在哪里止损，并向你指出在那一点止损你的风险回报率是多少。图8.5的上盘向我们展示了美国银行点数图的累进。第一组在A点表现出一个极佳的买入信号，从而激发了一个上行垂直测算（43）。如果你选择在第一个点数图卖出信号（28）处止损，你的风险回报率就为5。然而，如果你选择在模式低点以下止损，你的风险回报率就只有1.7。因而，风险回报率可以帮助你决定在哪一点止损。

在第二组又向我们展示了点数图的后几列。第二个模式突破点在B点，这使你能够决定你想要增加的风险回报率。在28.5或者28的位置止损，风险回报率分别可达3.8和3.3。第三组向后延展，并在C点又出现了模式突破点。在C点选择入市的风险回报率分别低至1.2和0.7。最后一组展现了市场最近行情的点数图。D点的突破点激发了另一个垂直测算（46）。在35和32处进行止损的风险回报率分别为3.4和1.5。初期（43）的价格目标已经达到，几列之后的（46）价格目标也已达到。另一个垂直测算在点E实现突破。在41.5和39.5的情况下止损的风险回报率分别为2.3和1.6。这些都可以帮助你评估交易是否值得进行，应该在什么水平上选择止损。

风险回报率也同样有助于下行测算。图8.5中的下盘向我们展示了家得宝（HomeDepot）股票点数的进展，在X点的双卖引起了一个32.75的水平测算。风险回报率分别是3.9和1.7，这表明如果你选择在41.25处止损，那么这次交易是值得进行的，但是在43.5处选择止损是并不值得的。接下来的一组表明了在Y

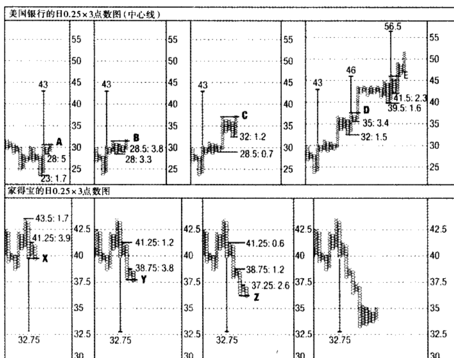
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的另一卖出，其新的止损水平为38.75，产生了一个为3.8的风险回报率。注意原来41.25的止损水平现在只有1.2，这表明在这一点还不足以应用止损。接下来的一组展示了在Z点的另一卖出，如果选择在37.25止损的话，其风险回报率为2.6。最后一组里，交易目标已经达到，点数图向我们发出关闭短期交易的买入信号。

在点数图分析中引入客观的风险回报率大大改善了交易决策过程。它不仅使得分析师们可以确定一笔交易是否可行而且还可以衡量他们所确定的止损点是不是仍然与入市价格相距甚远。

图8.5

美国银行的0.5×3点数图以及家得宝的0.25×3点数图，表明风险回报率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对数尺度

点数图分析法中最伟大的创新是对数尺度点数图的发展。如果价格一直停留在一个合理的范围内，利用固定格值为1点或10点的点数图进行分析是可行的，但是当价格以很大的百分比大起大落时，点数图就用处不大了。为了调节不断增长的价格，点数图分析师们过去常常（甚至有些现在仍然）在某个具体的价格水平上来改变格值（也就是X或者O所代表的价值）的大小。比如说，当价格水平在0到5之间，就用格值为0.25的点数图；当价格在5到10之间，就用格值为0.5的点数图，随着价格水平的改变依次类推。价格在50到100之间，格值是1，价格在100到200之间，格值就会是2。这种结构可以产生一个伪对数尺度图，但它也产生了不少问题。首先，必须穿过这些格值递增点的45度趋势线受到了影响；其次，如果格值在测算列不断改变的话，就会使点数图的价格目标更加难以确定。

点数图的电算化使得对数尺度点数图可以通过增加每格价值一定比例而被画出，这也就意味着图中变化的百分比成了一个常量，但是在每个价格水平的格值仍然可以互不相同。从而不像传统上用固定点数计量格值的方法，格值的大小是以百分比来测算的，例如，如果格值选为1%，那么上面的方格就比下面的方格大1%，或者说，是下面方格的1.01倍。

在构建点数图之前，要先设定一个框架比例。对于固定格值（算数标尺）的点数图，格值大小确定了图的栅格。所以，一个格值为5的点数图，其格网值为5，10，15，20，而格值为10的点数图，其格网值为10，20，30，40。然而，对于百分比格值（对数标尺）的点数图，栅格是通过按百分比增加每个格网价值得以确定的。从数学的角度来讲，通过取起始价的自然对数更容易达到这一点，百分比增量也是如此。而且将取过对数后的增量添加到取对数后的起始价格可以得到新的栅格。一旦得到了栅格，图标数据也同样被取了对数，从而就可以利用价格的对数值来绘图。最后，再对格值的对数值与栅格水平求反对数从而得出真实价格，就得到了格值随着价格的上涨平稳增长的对数点数图。从而迎合了价格的波动。这种方法给长期市场的点数图分析带来了新的分析角度，而且也通过不断改变格值的大小来调节价格的大起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大落。

图8.6是思科系统公司的算术尺度点数图。图中的每一格都代表0.5点（50美分），但是价格范围为10美元到80美元之间，固定的0.5的格值并不适合大多数的价格范围。当思科公司股票价格为80美元时，其格值显得太小因而点数图过于敏感；而当思科公司股票为10美元时，格值又太大而使点数图过于迟钝。对于这种进退两难的困境，解决方法是将对数图采用对数尺度来计量，使得格值变为一个百分比。

图8.6

思科系统公司的0.5×3算术尺度点数图

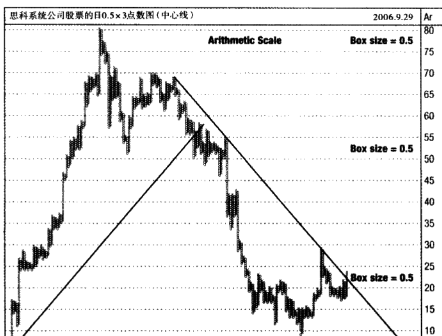


图8.7就是思科系统公司的对数尺度点数图。图中的每一格都是其股票当前价格的2%，而且每个格子所代表的价值都比下面的格子所代表的价值大出2%，所以每一格所代表的价值是随着价格的上升递增的。比如说，在价格为75

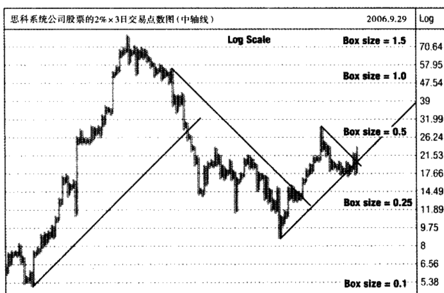
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元的时候，格值为1.5，而在5美元的时候，格值为0.1。在价格升降的时候，格值会平稳（而不是呈阶梯式）增长。

图8.7

思科系统公司的2%×3对数尺度点数图



通过对比两张图我们可以注意到，算数点数图中在75价格水平上的大摆动，这表明当前的格值太小。当价格水平为10的时候，图标明显过于迟钝，这说明当前格值太大了。然而，对数尺度点数图则可以自动调节，因为它改变的是百分比而不是常数本身。两张图中的趋势线都是有效的，但是他们却穿过了不同的点，就像在各列里方格的价值会不一样，由于测算列的长度不同和盘整密集区的宽度不同，点数图的价格目标（图中没有指出）也会不一样。

决定用算数点数图还是用对数尺度点数图就像决定是用条形图还是用线形图一样。对数尺度点数图更适合于市场长期分析或者当市场价格以指数形式上涨的情况，算数点数图则更适合于市场短期分析和市场价格只是局限在某一个范围内的情况。有些工具有线性趋势，有的则有指数趋势。只要稍微对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比一下二者，你就会很快看到哪个更好。比如说，留意两张图中价格的短期走势变化，它们看起来近乎一样，这说明算数点数图中的格值与对数尺度点数图中的格值很接近。所以，如果你只想分析一小块区域，选用对数尺度还是算数尺度差别不大。

各种指标的点数图

点数图仅仅是一种在不考虑时间推移因素的前提下展示价格资料的方法。这就是说，点数图的方法可以用来绘制包括计量指标在内的任何一组数据。这与价格点数图分析的一样：客观的趋势线、客观的交易目标、一目了然的交易信号和一般来说较为简单的分析方法。理论上来讲，任何一种指标都可以以点数图的方式绘出；然而，像移动平均数曲线或者平滑异同移动平均线一类的平滑指标则应当避免采用这种方式，因为它们产生的是长的不间断的数列，而且不会反向出现，这样一来就无法给点数图分析师提供有价值的交易信息。在点数图中，尽管像相对强弱指数、动量指标和超卖指标一类的震荡指标在点数图格式中也能很好地应用，应用得最为有效的指标是相对强弱指数和派发线持平数量法（OBV）。这里我们仅仅来看一下相对强弱指数，但是其他指标的应用和分析方法和它是一样的。

相对强弱就是一种交易工具（通常是股票）的价格与另一者（通常为交易指数）之间的简单除法。大多数交易者都是以这种方式来应用相对强弱指标的，但问题是其所度量的数据都只是比率而已，并不能代表什么，所以想将一只股票的相对强弱与另一只股票的相对强弱作比较是很困难的。这时，最好能通过在基准日期将数据设为100来使其标准化，使所得比例能反映股票行情相对于交易指数的弱势和强势情况，这样就使得一只股票与另一只股票之间相对强弱的比较更容易了，而且也使得点数图格值的选取变得容易多了。

数据的标准化过程如下：

- 计算整个时间序列中的相对强弱比率；
- 选取基准日期，比如说年初日期；
- 将所有的相对强弱比率与基准日期求比例；
- 将所得结果乘以100。

这种运算对相对强弱图的形状没有影响，但是却增加了它的可读性。

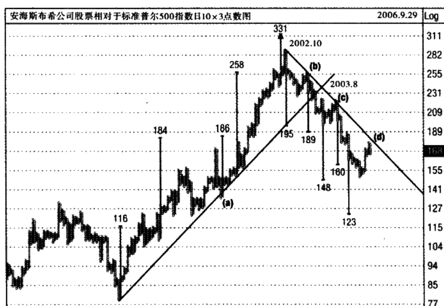
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8.8是相对于标准普尔500指数安海斯布希公司股票价格标准化后得到的相对强弱图，其价格资料在2000年1月2日被标准化为100。需要注意的是，一开始这一比例是有意义的。表中最终的价值为168，这也就是说自2000年以来，除了2003年8月份由于相对强度上行趋势中断而表现的弱势以外，安海斯布希公司股票已经超出标准普尔500指数68%。同样也需要注意的是，在相对强弱图中，45度趋势线在点数图中是如何突显市场上涨或者下跌趋势的，从而在点（a）提供了对上涨趋势的支撑，在（b）和（c）提供了对下跌趋势的阻挡，而接下来的阻挡点似乎会出现在（d）点。

图8.8

相对于标准普尔500指数，安海斯布希公司股票价格标准化后的相对强弱图



点数图的价格目标也有助于交易者判断市场的相对强弱到底能持续多久，而且还能判断当前趋势在以后是否会恶化。数字本身并不重要，但是价格目标的水平则很重要。许多价格目标都已经在图中标注出来，这样你就可以知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道其预测水平以及这些是如何帮助确认和排除市场趋势的。注意在具相对优势的上行趋势中，直到2002年10月的上行测算被否定，下行测算实现，之前所有的上行测算都被超越而且所有的下行测算都没有实现。有一个显著的下行测算123，这表明潜在的下行趋势更占优势。

图8.8中是一张格值为1%的对数尺度点数图。为了能与相同百分比格值的价格图对照，从而确保你关注的是同一投资周期，建议你使用对数尺度点数图。你同样也可以通过将格值减小到0.5%甚至0.25%来关注更短的投资周期市场行情的变化。

移动平均数曲线，抛物线状的止损与反转和布林线指标

点数图分析中另一最新的发展是肯尼斯·塔（KennethTower）在其著作《技术分析的新思维》有关点数图的章节中对移动平均数的引入，他提倡移动平均数曲线的长度应该以列来测算而不是以天或者周来测算，这使得移动平均数在点数图中得到了有效地运用。在点数图中运用移动平均数的目的是为了帮助识别市场趋势，从而判断是否接受点数图中显现的买入或卖出信号。在三格转向点数图中给出的信号更为客观，当然，没有任何理由认为一格转向点数图为什么不能同样有效地运用，移动平均数的使用则使得点数图的使用更为简便。市场趋势的方向最好能由两条长度不同的移动平均数曲线来界定。当较短的移动平均数曲线向上穿过较长的移动平均数曲线时，点数图呈现出买入信号。真正的买入信号会在点数图接下来的双底信号时发出。

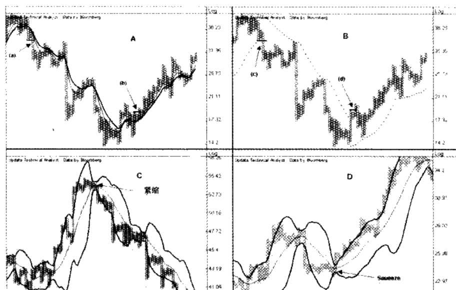
决定移动平均数曲线最佳长度是一个不断摸索的过程，或者说是一个优化过程。好的经验法则就是采用你在折线图中所用长度的一半，因为在点数图中，测算移动平均数的长度时，每列的平均长度是在移动平均数之前测算的。由于两条移动平均数曲线相交只是一个信号预警而不是真正的信号，所以每列的平均长度可能会很接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8.9

沃特·迪斯尼公司股票的2%×3对数尺度点数图、五列和八列的指数移动平均数曲线（A组）；更大加速系数抛物线状的止损与反转（B组）；杜邦公司0.5%×3的对数尺度点数图以及10列布林线指标（C组）；医学免疫公司1%×1的对数尺度点数图以及10列布林线指标（D组）



在图8.9中A组是沃特·迪斯尼公司（WaltDisneyCo.）股票的2%×3对数尺度点数图以及五列和八列的指数移动平均数曲线。当五列的移动平均数曲线与八列的移动平均数曲线相交时，交易者就被提醒要警惕点数图中接下来（a）点的双顶卖出信号。当五列的移动平均数曲线在八列的移动平均数曲线以上相交时，交易者就被提醒警惕接下来（b）点的双底买入信号。要注意随着移动平均数曲线的移动，会有很多假的买入或者卖出交易信号，而这些可以通过把交叉点作为预警点而规避。

在点数图中对于计量曲线的应用并不仅仅限于移动平均数曲线，更大加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速系数抛物线状的止损与反转（SAR）也可以在列的基础上加以计量而且可以以类似的方式加以应用。

图8.9中的B组是沃特·迪斯尼公司（WaltDisneyCo.）同一张对数尺度点数图，但是却有更大的、加速系数为0.2的抛物线状的止损与反转。这条抛物线是一个止损反转体系，在这个体系里，抛物线一开始远离价格，但是随着市场趋势的逐渐成熟，它加速向价格靠近。抛物线在点数图分析法中的作用和移动平均数曲线的作用一样：抛物线从长到短的调整使你产生警惕，而接下来在点C就会出现卖出信号。抛物线由短到长的调整同样会使你产生警惕，买入信号将要出现在D点。在D点出现买入信号后就要特别注意到，价格会使抛物线折回但并不会引导抛物线。

点数图分析法中另外一大创新就是布林线指标的引入，因为它们可以迅速表现出许多点数图上并不容易看到的信息。这些在点数图上并不容易看到的信息包括趋势的轻度超买和超卖和低波动率的区域。标准的布林指标的计算周期为20天，标准差为2，但是在点数图中建议计算周期为10列，标准差为2。

图8.9中的C组是杜邦公司（DuPont）股票的0.5%×3对数尺度点数图和一系列计算周期为10列的布林线。上行趋势的强度是通过移动平均数并不断接近上层区位的价格来显示的。同样的道理，下行趋势的强度是通过不断接近下层区位的价格来显示的。从顶部看，当X列无法达到上层区位时，价格与外层区位的脱离是市场趋势正不断被削弱的信号。点数图通过侧身挤进价格区位来显示市场趋势的积累或者分布。布林线指标通过收敛于布林所说的“喇叭口”来强调这一点，表明了市场极低的波动率和市场趋势的迅速变化。由于在对数尺度点数图中价格上下限之间的带状区里，方格的数量是一个百分比，因而收敛区间的宽度是很容易确定下来的。在图中的C组，你可以很清楚地看到在上行趋势后的价格在这里收敛并聚集在四个方格里，或者说占两个百分比。

然而，有时候收敛区很难在三格转向点数图中看出，所以如果你看到了价格密集区但又不确定收敛是否会发生，你就应该在一格转向点数图中看看。D组是医学免疫有限公司（Medlmmune, Inc.）股票的1%×1对数尺度点数图，三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格（或者说是3%）转向图中急剧的上升趋势之前的收敛是很容易看出的。如果只用X逐点计算法来画一格转向图和三格转向图，那么认为一格转向图要比三格转向图更清晰更简单地分析是毫无异义的。

点数图中的指标

传统上，利用点数图进行分析的缺陷之一就是点数图不能与平滑异同移动平均线（MACD）、随机指数或者平衡交易量（OBV）等一类的指标一起使用，因为点数图没有时间标度，因而其无法与这些指标搭配。然而，如果这些指标是由列来计量而不是用时间来计量，那么任何一个指标都可以与点数图配合使用了。事实上，这成为了点数图的指标而不是未经加工的价格资料的指标。区别就在于这种指标的的测算"周期"（长度）是由列数来计量而不是由天数和周数来计量。

这种尝试由此引致了许多新的点数图分析技术，因为这样一来你就可以通过运用诸如平衡交易量（OBV）的数量指标来寻找点数图中超买或者超卖的部分。然而，必须记住的是，这种指标的构建不仅是基于指标列的长度而且也基于点数图中指标列的数量，这些都会由于格值和转向值的不同而有所不同。由14列的长度来计算的相对强弱指数（RSI）会产生许多不同的相对强弱指数（RSI）图，通过给点数图取不同的格值和转向值从而得到相对强弱指数（RSI）。由此类推可以知道，通过改变条形图的时间范围可以产生不同的基于小时、天数和周数的相对强弱指数（RSI）。

然而，这种指标对于拥有固定格值的算术点数图并不适用，由于其灵敏度和列数在点数图中并不是始终一致的。因此，对数百分格点数图总是适用的。

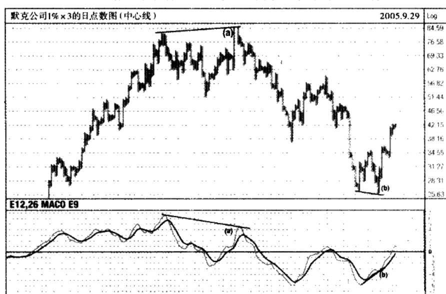
图8.10是默克公司（Merck&Co.）的1%×3对数尺度点数图和用列长分别为26和12构建的平滑异同移动平均线（MACD）以及9列的信号线。留意平滑异同移动平均线（MACD）这一指标是如何从各方面给点数图添加信息的。当点数图出现超买和超卖时，当平滑异同移动平均线（MACD）极度远离基准线时，它都向我们做了显示。它同样也指出了其中出现的分歧和不确定性。例如，图中标为点a的价格新高并不与看跌的平滑异同移动平均线（MACD）的高点相匹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配，也就是说指标背离，发出了卖出信号。相似地，b点的价格新低也并不与看涨的平滑异同移动平均线（MACD）的低点相匹配，是指标背离的买入信号。除此之外，在传统的方法中，当平滑异同移动平均线（MACD）向上或者向下交于其触发线（移动平均数曲线）时，平滑异同移动平均线（MACD）发出买入或者卖出的预警。由于点数图中买入卖出信号来自点数图本身，因而平滑异同移动平均线（MACD）所发出的交易信号是你提高警惕去寻找点数图的下一个交易信号。

图8.10

默克公司1%×3的对数尺度点数图以及平滑异同移动平均线摆动指标



几乎任何一个指标，比如说相对强弱指数、动量指标、随机指数甚至动向指标都可以以这种方式加以应用。图8.11是标准普尔500指数0.5%×3的对数尺度点数图以及14列向下的动向指标。传统意义上，当+DI在−DI之上相交时，会发出动向指标的买入信号，如2003年的5月份，由图中的垂直线表示。这样，在点数图分析的条件下，可以使你警惕点数图的下一个买入信号。此后，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态势基本保持不变，但注意尽管+DI与—DI在市场2005年5月份修正之后走近，+DI仍然是处于—DI之上的。

动向指标并不是唯一一个可以在点数图中应用得如此好的指标，像平衡交易（OBV）之类的指标也同样可以向交易者提供大量信息。许多人认为交易量的缺乏是点数图分析的一个致命的弱点，因为了解点数图中买入或者卖出信号背后的交易量是很重要的。因此，在点数图中引入平衡交易量（OBV）不仅可以帮助交易者决定是否对点数图中的交易信号采取行动，而且也使交易者对点数图中的交易量的变化有一个更全面的了解。

图8.11

标准普尔500指数0.5%×3的对数尺度点数图以及动向指标的摆动指标

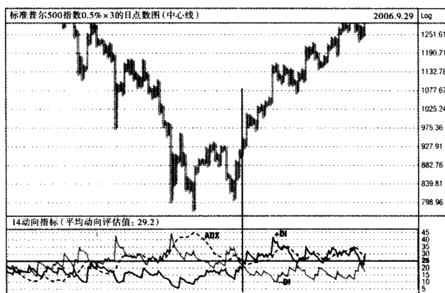


图8.12是百得公司（Blackand Decker）1%×3的对数尺度点数图以及其平衡交易量（OBV）。点数图中在2003年5月份出现了重要的买入信号并伴随着平衡交易量（OBV）的急剧上升，预示着气氛看涨的价格突破。之后，价格继续上升，这又确认了之前的价格动向。在2005年1月份，点数图又发出了一个卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号。

图8.12

百得公司（BlackandDecker）的1%×3对数尺度点数图及其平衡交易量曲线



当某一交易信号的重要性在一个长期上行趋势后表现出来时，交易者应该采取质疑的态度；只有伴随着平衡交易量（OBV）的急剧上升，才能确认当前的交易信号是有效的。尽管平衡交易量（OBV）增加了，但它增加的并不迅速，这说明交易者需要对交易信号进行进一步的斟酌。更重要的是，当价格回缩，平衡交易量的折回与增长，这暗含了一个看跌趋势。在经过一段时期的盘整巩固后，价格在2005年7月份达到了新高，但需要注意的是平衡交易量（OBV）并没有随之上升，其达到的峰值要低于之前一月份的峰值，表明在达到7月份的新高的过程之后并没有什么交易量。之后价格伴随着平衡交易量（OBV）的回落开始进行大幅度的调整，在2005年12月份，价格陡然上升，尽管相应地也有平衡交易量（OBV）的大幅度上升，但这对我们却没有同样的驱使力。价格经过再次的盘整后实现突破达到一个新高，值得注意的是，此时平衡交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（OBV）却没有。由于好的交易信号后必须有交易量来支撑它，所以关注点数图中的平衡交易量（OBV）指标有助于你对点数图中得到的信号进行分析，以决定是接受还是拒绝该交易信号。

在画点数图的各个指标的时候，要记住的是，点数图的格值、转向格以及各指标的长度都是输入参数。在以上的例子中，我们采用了标准的指标长度和不同的点数图参数。这些图表向我们证明了点数图分析中又一次重要的发展。尽管在点数图的灵敏度和点数图指标列的长度间有一个很好的平衡点，但是大多数情况下传统的指标周期都能转变成以列来计量。

市场宽度指标

点数图同样也有其对市场宽度的计量方法。最常见的方法是基于自点数图上买入信号之后的股票百分比指数。这一指标被称为看涨百分比而且已经被沿用近50年。但是还有其他计算点数图市场宽度指标的方法。比如说，相对强度指数显示为买入信号的股票的百分比、最后一列为X列或者绘制的最后一格在所选列的移动平均数曲线之上，这些指标通常都是用来绘制点数图的，但是也同样可以用来绘制折线图。在衡量是做多还是做空股票时，这些指标就像超买和超卖振荡器一样使你能够一直处于一个正确的选择范围内。

翻转点数图

技术分析师们为了排除一些潜意识的偏见，一直以来都喜欢将印好的图表翻转过来看。但是对于点数图来说，由于X列和O列翻转之后大相径庭，从而翻转点数图来进行分析并没有那么有效。但是，利用电脑可以实现这一点。在电脑中，可以将X列变成O列，把O列变成X列，从而得到一个完全可以“骗”过大脑的经过翻转后的点数图。

多数人在分析图表时都会有偏见。有些人习惯性地对市场看涨而且无法看到市场的突破，其他人则习惯性地对市场看跌而且无法看到市场触底。但是无论你有何种偏见，通过翻转点数图，即使你有意识地知道你所看到的图是经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过翻转的，你都可以排除你的偏见。

需要翻转点数图的情况有两种：第一种，当你无法对点数图所发出的行情信号作出决定时；第二种，当你在分析过程中被你极度的自信蒙蔽而无法看到点数图所表现出的相反的趋势时。只有当你真正引用了，你才会知道这种方法有多奇妙。需要注意的是，即使你知道你看到的图是倒的，你也要把它当作正的图来分析。

图8.13

翻转的道琼斯工业指数图

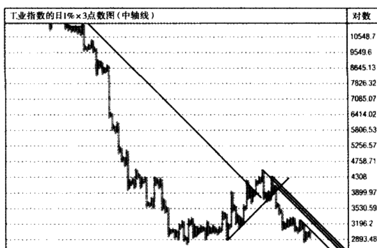


图8.13是倒着的道琼斯工业指数的日1%×3点数图。需要注意的是图中的价量表现并没有被翻转过来，但是原来图中的X列变成了现在的O列，原来的O列变成了现在的X列。有些分析师或许会寻找道琼斯工业指数图的顶点，也有的或许会谈到其新高。你只要看着图做好自己的决定就行了。你认为市场已经达到底部还是会继续下行？事实上，无论你怎么看，你的决定的对立面就是你的观点，因为图是倒着的嘛。

通过倒转图表来进行分析的方法要引起你的重视，你会发现这种方法更适用于点数图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



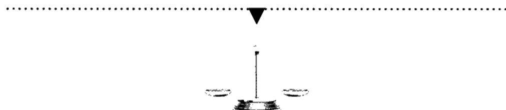
像其他图表一样，点数图不断发展从而使自身适用于现代社会，而且毫无疑问，它将来也仍然如此。点数图不受时间因素的束缚，这一点使得它比其他图表更适应发展的需要。在这一章里，从内部45度趋势线到对数尺度点数图；从确定点数图分析的目标价格到计算它们的风险回报率；从移动平均数曲线、抛物线在点数图中的引入到布林线指标的应用；从各指标的点数图到点数图最新的技术分析指标；最后到所有技术分析师都会用到的有效的分析技术——将点数图翻转，我们谈到了许多新的和不怎么新的点数图分析方法。这些交易技术都使本来已经很优秀的技术分析师如虎添翼，而且，原本被视为不是点数图分析的工具也被应用到了点数图分析中。

更值得一提的是，三个转向点数图所产生的清晰与模糊的交易信号、确立的趋势线以及计算出的风险回报率，使得点数图成为挑选投资备选域及候选股最为有用的工具之一。比方说，寻找刚刚发出买入信号、价格在45度趋势线以上而且风险回报率大于3的股票就会得到一系列比较合适的可购买候选股票。另外，通过加入相对强弱指数和平均交易量（OBV）指标可以进一步缩小候选股的范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Nine

第九章



解构市场：四度空间图在综合利差中的应用

罗宾·梅西（RobinMesch）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

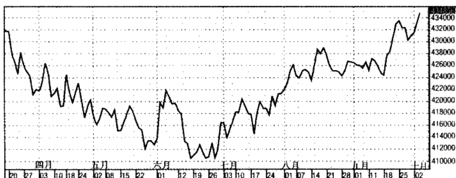


解构，是一种强调意图关系质量的分析方法，它包括发掘和认知并了解构成思想和信仰基础的假设、观点和结构。

多数价差交易者都习惯用能通过离散点及时反映价差价值的折线图进行分析。比如说，图9.1是十年期美国国债日线图与十年期欧德联盟债券之间价差比为100：55的日线图。

图9.1

2006年3月17日到10月4日十年期美国国债与十年期欧德联盟债券之比的日线图



像这类图表其实并不利于进行技术分析。在这类图表中，我们可以获知的信息确实很多，但是它并没有将这么多的信息通过某种方式进行整理以使交易者易于理解。我们对数据的分析整理决定了我们对市场的洞察。图9.2向我们显示了同一时期的四度空间图。

首先，我们必须对市场有一个基本了解，那就是市场就是一个交易双方买入与卖出的场所。拍卖的进展和市场在哪里逗留（以及感知价值）在这张图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变得更为清晰。但是四度空间图分析的真正优点和本章最终落脚的理念都来自于市场活动周期内对四度空间图分析的整理以及建立一个能在市场发展的过程中指导交易者行为的结构。

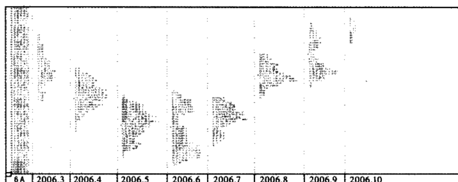
让我们一起通过将相同数据进行重组（图9.3），来预览一下我们的方法，图中向我们展示了一个完整的市场周期中价格的定向移动。

通过将2006年3月到6月的四度空间分析图和2006年7月到10月的四度空间分析图进行整合，我们可以得到一个数据结构和数据显示，以决定我们什么时候可以进行价差交易。

四度空间分析图的优点在于它可以将市场的数据资料整理成为一条钟形曲线，从而向我们揭示促使价格波动的市场拍卖过程。在这一章里，我们将四度空间分析图作为一个用来了解两个相关市场之间关系的工具应用于综合价差领域。首先让我们来回顾一下四度空间分析图的基本原则，然后将这些原则用于一些日常交易的综合价差市场。

图9.2

2006年3月17日到2006年10月4日十年期美国国债与欧德联盟债券价差的月四度空间图



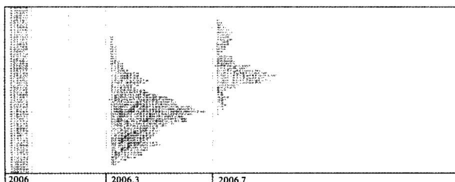
在这一章里你将学到很实用的方法，如何利用四度空间图识别还未形成的钟形曲线，并如何在钟形曲线未形成之前的价格范围内进行交易，以及为了明确下一个价格动向，该如何确立一个更大的分析背景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图9.3

2006年3月到6月与2006年7月到10月十年期的美国国债对十年期的欧德联盟债券价差整合后的四度空间图。基于图9.2重组后，图9.3表现了一个更为完整的拍卖周期



四度空间图和钟形曲线

四度空间图是如何展示拍卖过程的呢？四度空间图对拍卖过程的描述是在价格既定的情况下，根据市场停留的时间来定的。它会自然地将自己组织成为一系列的钟形曲线。钟形曲线的结构从拍卖的基本特性中脱颖而出，也是在这里买方与卖方之间的议价在达到共识价格之前达到极值。

我们以对现实市场中这一过程的分析开始，采用标准普尔500指数期货的例子。图9.4中是标准普尔500指数期货从1999年1月到2003年4月的大致走势，是以四度空间图的格式描绘出来的。其显示的是市场逗留时间最久的价格水平，而不仅仅是一个价格范围。我们可以很容易地看到钟形图的形状已经显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9.4

1999年一月份到2003年四月份标准普尔500股指期货的四度空间图。拍卖过程自然地整合成一系列的钟形曲线

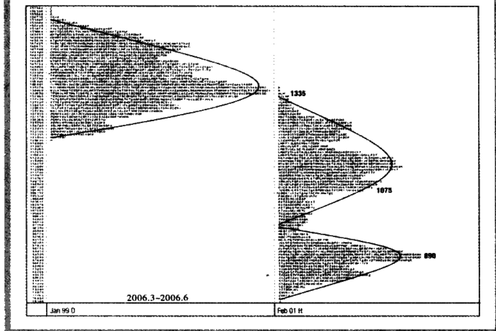


图9.5是图9.4中右侧四度空间图的详尽视图。这张图囊括了从2001年2月份到2003年4月份的市场活动。一旦市场低点出现，标准普尔在2002年的大部分时间一直到2003年的4月份都在一个较低的市场领域内交易，在其达成一个共识价格时总是徘徊在890周围。在两年期末，出现了一个完整的四度空间图（图9.5的下部分），形成了钟形曲线。

基于这张图，我主张市场会反弹跳出890的模式并在930到1075的高价交易层中补进交易疲软的市场未发展区域，从而形成一个在整个范围内的钟形曲线。钟形曲线这种由小到大的构建结构是市场行为的典型，也是我们利用四度空间图分析市场的关键。

同样也有另外一个可选方案，这个方案着手于890共识价格以外的下行趋势。这时采用一个非首选方案的应急计划才是明智的。但是如果市场能够越过

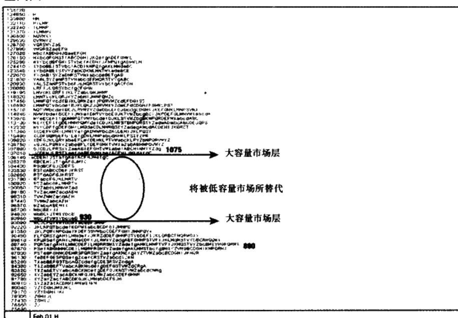
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

930大容量的坎儿，那么它就能确认我之前的看涨策略。现在让我们一起来看看在2003年余下时间里发生了什么。

在余下的时间里，从2003年4月到2003年12月，市场上的交易都局限在2001年2月到2003年3月余留的小容量范围内。图9.6向我们显示了分析结果。这也就是我所称的完美补进。

图9.5

2001年2月到2003年4月的标准普尔500股指期货。从支出角度看图9.4的右手四度空间图



这种分析向我们说明了四度空间分析的优点，从而给了我们实现以下几个方面的工具：

- 了解市场的动向；
- 确定交易目标；
- 为我们方案的展开达成一条时间线；

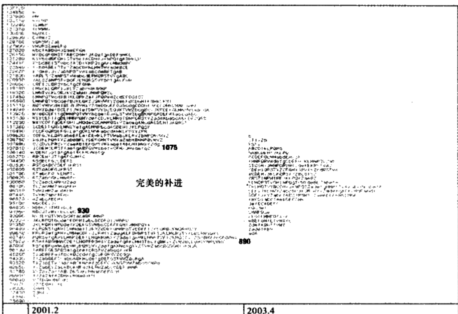
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·识别证明我们判断正确的市场活动模式，而且能在我们判断失误时告知我们。

为了回顾交易策略中应用这四种要素的例子，我们知道在2003年4月份钟形曲线是完整的，而且市场将要发生定向移动。由于市场中未开发领域的存在，市场很有可能回转至该领域来增加交易量，而且新的市场交易极值会由930变为1075。这就使得930以上的买入活动成为市场大趋势的表现。因而，四度空间分析图可以向我们反映市场的变动方向和交易目标。

图9.6

2001年2月到2003年12月的标准普尔500指数期货。（2001年2月到2003年4月和2003年4月到2003年12月）合二为一的四度空间分析图表明了分析期更长的四度空间图是如何向我们提供市场当前发展的来龙去脉的。



我们也知道如果我们垂青的交易方案无法展开，市场交易价格就不会发展到890的共识点（最多交易的价格）以上。一旦交易价格高于共识点，那就说明看涨方案正在展开。我们还知道只有在小容量范围被填满的时候新的范围才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会被发展，也正是这样我们才知道我们的策略已达到预期目标，而且这时市场已经为新的交易的展开做好了准备。

价签休克的四个阶段

为了对议付过程有一个更深层次的了解，让我们一起来谈谈促使交易达成的潜在心理因素。就像伟大的交易家杰西·利弗莫尔（JesseLivermore）曾经说的那样，“我坚信价格的变动模式是会重复的，而且这种模式会以微小的波动反复出现。这是因为股市是由人类操纵的，而人类的本性是绝对不会改变的。”

在构建钟形曲线时，整个拍卖过程伴随着议价过程的四个阶段。联想到库布勒罗斯（ElisabethK ü bler-Ross），我将其称为价签休克四阶段。

1.在第一阶段（震惊否认期），价格在可接受价值领域外的巨大的定向移动受部分有“价签休克”感的市场参与者牵制。这一新的价格点让交易者们觉得“这真让人难以置信，这并不会长久”。

2.在第二阶段（愤怒期），在人们寻求替代方案或者试图改变其长期交易行为模式并致使价格朝另一个相反的价值方向移动时，交易频率则变小了。该阶段交易范畴的极值被初次确定。通常情况下，市场会折回至其当初巨大的定向范围内。交易者在此阶段的感觉则是“我不会买进或卖出，我会将我的钱转移到别的地方去”。

3.第三个阶段（议价）迎来了进一步发展的开始。我这里说的进一步的发展是指交易双方开始探讨价值，并在决定第二阶段确定的交易范畴什么是可接受的什么是不可接受的时候达成共识。在这段期间里，随着市场参与者的震惊和愤怒逐渐消失，他们也逐渐习惯了当前的交易价格。（这个阶段通常会构建一个小写字母b形状或者大写字母P形状的四度空间图。）交易者在此阶段的感觉是：“我只会利用或卖出我应该得到的。”

4.经过短期或者长期的议价后，第四阶段（接受或者拒绝）展开的方式有两种：

a.接受。这就意味着对新价格水平的屈从并主观地认为其是公平的。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能做的只能是叹一口气并说道：这是新的价格水平。这样一来，市场起初的不平衡开始重演，市场的循环周期从头开始。

b.拒绝。市场最终会抛弃新的价格并回转至其趋势的起始点。

让我们细究一下市场在第四阶段向新循环的转换。如果市场真的接受了新的价格水平，那么它就会继续按照其起始的大规模移动发展从而标立出一个更远的价格区域。图9.7展示了这一运动情形。钟形曲线在左边形成之后，也就代表着市场在所有的四个阶段的发展过程中，价格继续按照其原来的方向（上行的）移动且在右边形成了新的钟形曲线。

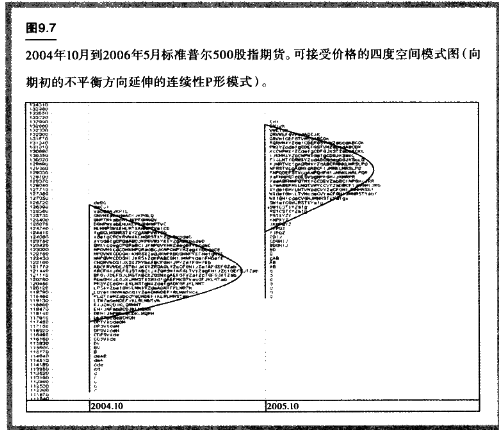


图9.7

2004年10月到2006年5月标准普尔500股指期货。可接受价格的四度空间模式图（向期初的不平衡方向延伸的连续性P形模式）。

图9.7左边的四度空间图说明了市场在经过四个阶段的议价过程后典型的四度空间图形状。在顶部由于初期的巨大反弹而形成的钟形曲线的形状与大写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



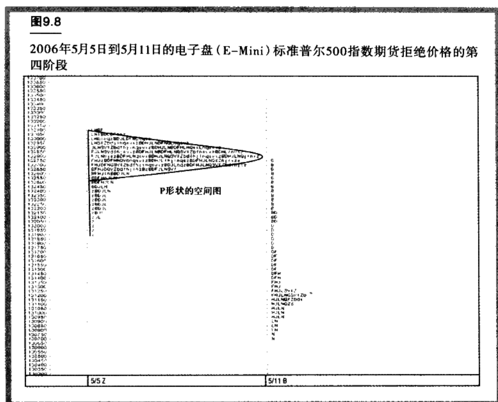
字母P的形状相似。如果初始阶段价格是下跌而不是反弹，那么钟形曲线的形状就会与小写字母b相似了。在长期的反弹中，四度空间图的形状就呈现一连串大写字母P的形状，期间价格小小的回缩则是可接受价格的标志。

另外一种情况，如图9.8，市场最终会拒绝新的价格并回缩至价格运动的起始水平。

在价格拒绝的情形中，市场追随其脚步来补进P形或b形四度空间图的偏窄的尾部。这就创造了一个巨大的钟形，最终像一个大写字母D的形状。

图9.8

2006年5月5日到5月11日的电子盘（E-Mini）标准普尔500指数期货拒绝价格的第四阶段



在价差领域内的应用

我们一起来看一个将这种议价过程应用于价差市场的例子。图9.9是两年期的短期欧元债券与五年期的中期欧元债券在2006年7月25日到8月4日的价差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经整理后形成的四度空间图。在跳出完整的钟形曲线（呈D形的曲线）的模式（最宽的区域）之后，新的拍卖过程以其当初的方向展开。也正是在这里，交易者的抛售为市场的下降趋势开辟了土壤。

图9.9

2006年7月25日到2006年8月4日两年期的短期欧元债券与五年期的中期欧元债券的价差

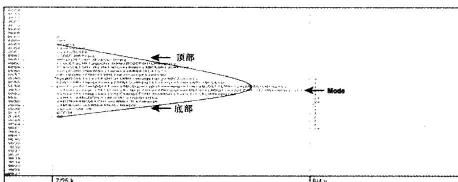
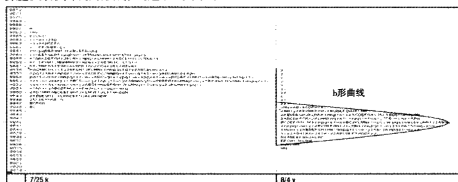


图9.10

2006年7月25日到2006年8月11日两年期的短期欧元债券对五年期的中期欧元债券的价差。钟形曲线的形成，创造了b形曲线



当议价（拍卖）开始时，由于第一阶段的存在，从一定程度上阻止了交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

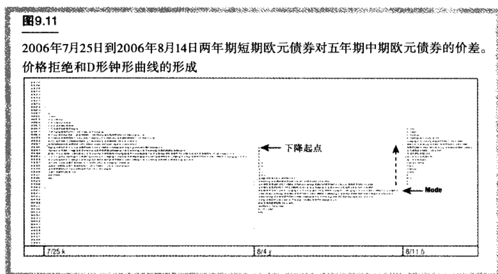
的抛售，而之后的各阶段又开始向巨大定向变动的底部构筑成交量，这样就形成了小写字母b形状的曲线（图9.10）。

一旦b形曲线形成之后，市场就准备好接受当前的价格水平（价格朝同一方向的进一步移动）或者拒绝当前的价格水平（价格向下降起始点回转）。这种情况下，市场顺应了使价格反弹到b形曲线的大容量水平以外并向起始点回转的价格拒绝方案。这最终导致了D形钟形曲线的形成。

从图9.11中我们可以看出这些变化是如何展开的。市场在为其回转下降起点的过程中以典型的方式跳出了大容量区域。

图9.11

2006年7月25日到2006年8月14日两年期短期欧元债券对五年期中期欧元债券的价差。价格拒绝和D形钟形曲线的形成

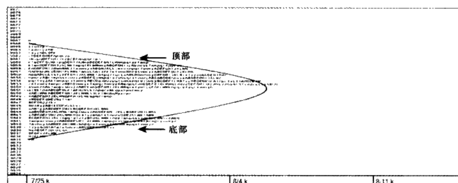


我们将这些四度空间图放在一起就得到了图9.12所示的图形。在这张进行融合后的四度空间图里，两年期的短期欧元债券对五年期的中期欧元债券的价差所构成的曲线接近于一个完全成熟的钟形曲线，呈D形。像往常一样，其形状也不是完美的钟形。两条完整钟形曲线间的区域相当宽，而且其容量也削减为9847的低容量。市场有时候会补进这种低容量区域，但在这种情况下，四度空间图的宽度暗示着市场已经很接近一个新的定向移动了。通过将这个较小的钟形曲线融入到一个较大的增长环境中，我们可以确定市场在9855的大容量范围以外的下一个行动的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9.12

2006年7月25日到2006年8月14日两年期短期欧元债券对五年期中期欧元债券的价差。将表示D形钟形曲线产生的图9.11融合进来。融合后的四度空间图仍然是不完整的



一般而言，当一个钟形曲线快要形成时候的交易策略就是将交易者自身置于价值形成区，并期望接下来的变动方向会由更大的市场环境来决定。这基本上意味着要在更大的时间范围内通过当前正逐步形成的钟形曲线找到新的钟形曲线。我们来看看在这个例子中该如何确定一个更大的市场环境。

通过将之前2005年9月（图9.13）的价格数据结合起来，我们可以看到一个更大的还未形成的钟形曲线。图9.12中的四度空间图是该图上一部分一个独立的部分。这个更大的复合四度空间图告诉我们图9.12中的短期四度空间图正在补进低交易量区域。既然低交易量区域被补进而且短期钟形曲线也已经形成，我们就可以这一更大的市场环境来确定市场接下来的移动目标。为了确定交易策略和定向偏差，我们可以看看市场环境在哪里仍然需要进一步发展。这种情况下我们可以看到市场水平以下的一大块未发展区域，而且预期市场会有一个新的向下定向移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图9.13

2005年9月到2006年8月14日两年期短期欧元债券对五年期中期欧元债券的价差。

大环境下初见雏形的D形曲线

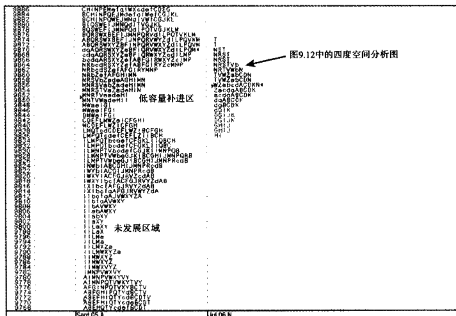
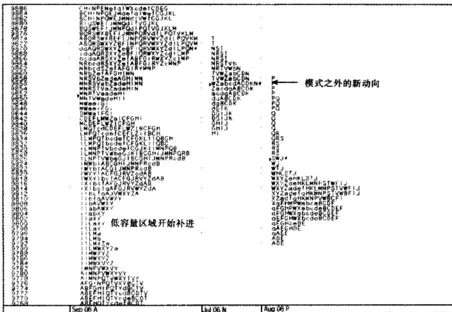


图9.14显示了其后的市场行为。事实证明，市场确实顺应了我们的预期投资方案并开始在原来的未发展区域构建交易量。在下一个区域，我们在考虑的时候就应该参考交易策略的四大元素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9.14

2005年9月到2006年10月两年期短期欧元债券对五年期中期欧元债券的差价。找到完整的钟形曲线的市场情形从而确定能够暗示接下来市场向下的价格动向以实现对低交易量补进的方向。



发掘更大的市场环境

更大市场环境的思想对四度空间图的有效应用是很关键的。回想一下我们交易策略的四个元素：确定市场方向；确定交易目标；知道你在一次交易中拥有多少时间；识别自己的决策正确与否。我们现在有了支持这些交易决策的工具。我们可以用十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差为例子来说明这个过程，在分析过程中我们采用100：55的价差比例。

用四度空间图的默认组织形式（以天来计量）并不是掌握议价过程发展情况的最佳方法。正如我们一直在这里所做的，我个人比较喜欢将四度空间图结合起来从而得到钟形曲线。但是我们是怎样知道该将什么结合起

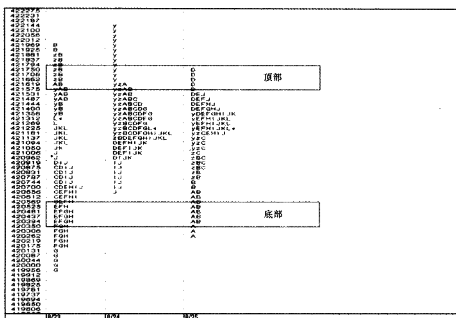
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来呢？在一个未发展的价值领域，市场甚至有可能数天都在一个既定的价值极值内来回交易。如果该范围在一天之内确定下来，市场就会有三四天的时间在此范围内构建交易量。我们通常将在同一价值领域内构建交易量直到钟形曲线接近完成的四度空间图结合起来。当四度空间图成熟并准备定向溢出时，我们便开始将发展水平差不多的曲线与其放在一个背景下进行分析。

图9.15

2006年8月23日到2006年8月25日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券价差的日四度空间图



要学会在同一价值领域内结合四度空间图。我们举个例子来阐述这一点。在图9.15中，8月23日，市场确立了一个相当宽泛的范围，但是一天的时间并不足以充分探测该范围或者并不足以在这个价值领域内达成一致。连续的两天里，

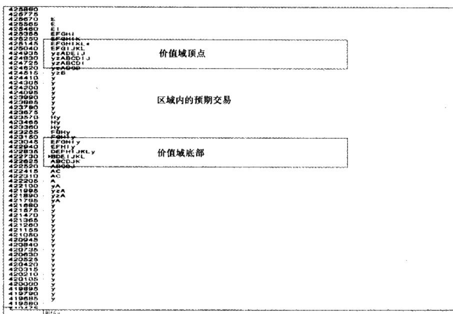
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者完全可以在低波动率的发展环境中利用这一未成熟的四维空间图。于是，8月24日到8月25日的投资策略是在价值顶点卖出并在价值底点买入。因此在这一区域内我们就有了一个适度移动的交易地点。这一投资策略在此区域范围完全发展成钟形曲线之前是有效可行的。如果你在价值顶点或是价值底点看到水平价格出现（在同一价格水平多次出现），相应的单一上行趋势在价值顶点出现或者在价值底点出现，这种在价值领域内进行区间操作的思想就可以得到确认了。这也就意味着市场不再是区间的操作，而是开始了一个新的定向移动。

图9.16

2006年8月15日到2006年8月16日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差。

将正在形成的钟形曲线作为我们交易策略的框架。



为了继续这一在广大初始阶段进行交易的主题直到钟形曲线完成，在图9.16中我们将两个四度空间图结合起来以显示连续两天内迅速反弹的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

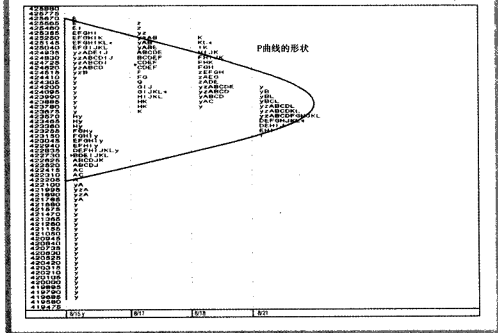
其结果是，产生了一个市场需要好几天来发展的未开发区域。这就为我们的交易策略建立了一个基本框架。对于市场来说，与一个发展不充分的价值领域保持分离并不常见。基于我们对议价过程中心理因素的了解，市场在拒绝一个太低或者太高的价值之前会试图达成一致。而这也正是四度空间交易分析法的核心所在。交易者可以在交易时充分利用市场试图达成一致的时期，前提是，市场会在预计价值域的最高点和最低点之间逗留直到在这一区域的中心达成一致。这时的交易策略是，在价值顶点卖出并至少持续到市场低容量区域的底点。让我们一起来看看这种交易策略是如何进行到最后的。

图9.17显示了接下来三天的市场行为以及市场是如何下跌至低容量领域的底点的。

图9.17

2006年8月15日到2005年8月21日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差。

通过在价值域的顶部卖出在价值域的底部买入展示了P形曲线的形成。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些例子中一个关键的问题出现了：我们是如何知道什么时候该停止迎合发展，进而变换我们的交易策略以寻找新的方向的？答案就是总是在一个低波动率的发展环境下进行交易。达到这一点我们只需要在钟形曲线形成之后或将要形成时转换到一个更大的市场环境中就行了。让我们一起来看看这一策略在现在的这个例子中是如何展开的。

图9.18向我们展现了图9.17的例子之前六天的市场状况。市场从2006年8月7日到2006年8月14日连续几天在一个确定的范围内进行交易。这时多天内选择在价值顶点卖出并在价值底点买入的交易策略是合适的。

只要市场在同一价值领域内停留，我们就可以将这些四度空间图合并从而构成一个发展中的钟形曲线。只要这一系列合并的四度空间图最终形成了一个完整的钟形曲线，那么这一过程也就可以停止了。

图9.18

2006年8月7日到2006年8月14日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差。图9.17方案之前合并的四度空间图。在完整的钟形曲线出现之前选择在价值顶点卖出并在价值底点买入的交易策略是合适的。

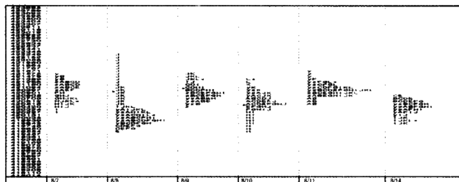


图9.19得到了将图9.18中的四度空间图合并后的结果，在60天中的期末，市场达成平价，而且价值领域也得到了充分的探索并最终形成一条完整的钟形曲线。同时市场已经准备发生定向移动。在这一点，如果继续迎合当前的交易

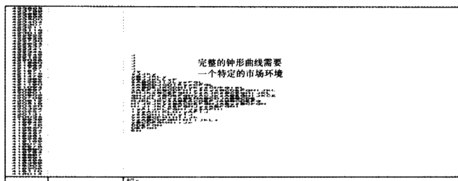
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



范围则是相当危险的。

图9.19

2006年8月7日到2006年8月14日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差合并四度空间图。市场已经达成一致。钟形曲线已经形成并开始发生定向溢出，但是究竟是朝那个方向呢？



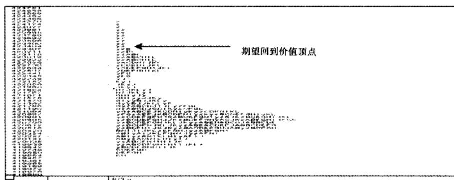
当钟形曲线最终形成后，交易者就得找一个更为宽泛的市场环境并判断市场接下来的移动方向。这一市场环境有更大的价值域而且还没有完全被探测。这样一来，我们只有将先前的历史价格数据与当前的价格数据结合起来才能知道该市场环境接下来可能的价格动向。

图9.19通过将之前的历史价格数据与现在的价格数据结合起来，向我们展示了完整的钟形曲线之上仍未发展的市场区域。图9.20中整合后的四度空间图表明接下来的价格动向可能会向上，这也就暗示着我们可以通过在价值底部买入来促使新的上行趋势。因为在价值底部的移动会很快告诉你决策正确，所以这是一次低风险的买入。而且这样也会告诉你市场接下来的动向是上行的而不是下行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9.20

2006年8月3日到2006年8月14日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差。将之前的历史数据结合起来或者将成形中的四度空间图放在一个更大的市场环境中来决定你的偏向、交易策略和交易目标。



在分析市场的定向移动时，确定的价格活动就是一系列鼓励的打印符号。任何妨碍这种活动的情况都向交易者反映了市场还没有准备好发生定向移动。而典型的反弹指标则是之前下降的起始点。

这个例子中的另一方案就是价格底点以下的起始移动。如果这已经发生了，那么你就应该在市场水平以下寻找正在形成的更大的钟形曲线并且据此确定你的交易目标。

这样的投资环境已经足够我们找到一个相对于一开始的增长情形。有时，以月或者年为规模的巨大钟形曲线也会形成。尽管通常情况下，我们分析的只是一个更小的范围，但是将之前几天或者最多几周的市场活动纳入分析会得到一些必要的信息。对于一个日内交易者来说，了解市场在接下来的一年会发生什么其实并没多大用处，因为每年的方案中的价格起伏要比短期策略中的大得多。

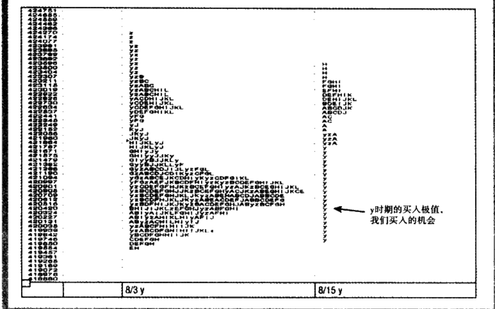
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图9.21

2006年8月3日到2006年8月15日十年期美国国债对十年期欧德联盟债券的价差。

通过较大钟形曲线的环境来预测市场的定向移动。



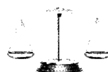
四度空间分析图是一种很普通的分析工具，其在综合价差中的运用与其他传统分析一样多。因为四度空间分析图抓住了拍卖的基本结构，它是分析任何基于拍卖市场的有效方法。

其主要原则在于，市场总会在一定的时间范围内构建钟形曲线。通过对这一点的认知及通过将钟形曲线的规模与我们偏向的交易区间进行匹配，我们总是可以在发展的环境中进行交易，当较小的钟形曲线形成时我们就转向更大的钟形曲线，并且一旦起始移动确定了发展范围我们就又回到较小的钟形曲线中。这给我们构建了一个将各种关键因素如市场行为方向、交易目标、时间线和确定事项考虑在内的交易方案的框架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Ten

第十章



十诫

罗宾·格里菲思（Robin Griffiths）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者十诫

亏损是一宗罪，它说明你做了你不应该做的，却没完成你应该做的。你需要忏悔，并保证以后会按规则办事。按照我的规则，我将它们称为十诫。这十诫都不是我原创的，这首先要归功于沃伦·巴菲特（Warren Buffet）。

你不应该亏损，因为亏损的几率太高，你无法将亏的赚回来。当你没有必要拿钱去冒风险的时候就别冒风险，如果你能避免小的失误，你最好这样做，它可以提高你的风险回报率，识别平均或以下水平要比识别最佳水平容易得多。你没有的才是更重要的，或者说至少与你已经拥有的一样重要。

只有在你的交易决策的可能性很高时，才进行投资。如果你持有了错误的仓位，那么请赶快停手。随时对所有的仓位把握一个明确的退出位置。任何时候都只持有实际或相对强弱最大的股票，或者只卖空态势最弱的股票。如果趋势不够强，那么不要进行交易。

利用一个现金管理系统来排除损失，探测上行趋势并且根据可用资本的多少改变单位大小。拥有合理但并不过度的多样化，这往往比较重要。总是运用分析工具进行分析或者应用能最大限度降低交易成本的投资刺激方法，这使得一个好的交易系统变得更好。如果实在无法排除赋税负担，就采用使其最小化的方式，这使得一个更好的交易系统变得卓越。

当然了，我的规则没有上帝的规则那么权威。但是，它们可以激发交易者更逻辑、理性的交易方法。这种方法并不是让交易者去“预测”未来。相反，其目的是通过权衡某一确定的结果并以一种理性的方式对其赌上一把，从而在交易中占优势。这种方法的产物是一个规则导向的专业系统，而且我所提出的十诫只是一个副产品。

我进行市场分析的方法整合了技术力量和基本面作用两方面的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我将技术力量看作总体的、宏观和资产层次多样的因素。这也是1990年诺贝尔经济学奖获得者哈利·M·马科维茨（Harry M.Markowitz）研究后的直接产物。他曾经发表过一系列的论文，在其文章中，他向人们证明了股票价格的变动是由于宏观因素而不是股票本身具体的因素所引起的。这就好比我们知道的当潮汐来临时，潮水会将所有的船都浮起来，当退潮的时候就又会把那些船留在海滩上一样。相比之下，知道这一点比单单知道哪条船比哪条船好要重要得多，因为在这些运动中有近85%是由潮汐引起。

我并不是唯一一个尊重市场趋势的强大影响的人。然而，许多年前，大多数市场的参与者都只相信产生于随机漫步理论之前的有效市场假说，这一理论主张市场的运动是随机的，因此，他们认为了解市场趋势是毫无意义的。完全可以预测，那时那些持截然相反的观念的技术分析师们（也称图解专家）都被认为是非主流的市场参与者。

而如今，否定随机漫步理论的行为是值得尊敬的，最简单的例子，已经有几项诺贝尔奖都授予了那些敢于否定随机漫步理论的学者。首先，人类是不理性的，极端的。他们经常超额支付从郁金香到商业股票的各种交易物。其次，现实生活中真正的市场与我们所构建的市场是有明显区别的，而这也正是随机漫步理论的组织原则。

伯努瓦·曼德勃罗（Benoit Mandelbrot）教授有一个能证明这一点的好方法。通过描绘移动平均数与其周围实际价格的偏差并将它们与他电脑生成的随机游动值作比较，从而可以减少多方利益博弈中存在的问题，一个没有接受过早期的专业训练的心理年龄为四岁的孩子都可以清楚地看出其中的区别。事实上，如果市场真的是随机的，那么其偏差就应当呈正态分布或高斯分布。但实际上市场呈偏态分布、异方差分布和尖锋态分布。这就是图10.1中所表示的所谓的粗尾模式。

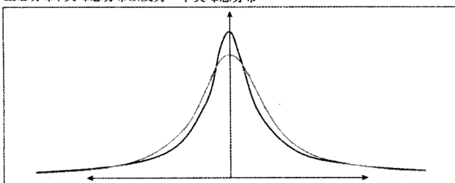
在尖锋态分布中，价格接近平均值所花的时间远比预想的要长得多，当它们开始转向时，它们所移动的距离远比其应该移动的要远。其中比标准差要大的离差是很常见的，而且标准差在7到10之间摆动的情况在一年内经常发生，而不是每隔一年发生一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图10.1

正态分布、尖峰态分布以及另一个尖峰态分布



市场行情符合尖峰态分布而不符合高斯分布，这使得其经受了各种形式的回溯测试。然而事实是，在真实的股票交易市场中比概率法则所允许的情况出现得更为频繁，而且也持续得更长。这是运用点数图分析法的理由。

我分析中的第二部分与基础面力量和技术力量紧密相关，只有一个真实性，而且将其分成几部分并没多大用处，价值的概念与价格的概念息息相关。

分析方法

我应用的基本原理大多都是基于经济学的，尤其是由约瑟夫·熊彼特（Joseph Schumpeter）在20世纪30年代所提出的模型。我尤其关注经济周期以及年度季度偏差。

经济周期

熊彼特的模型告诉我们由于经济周期导致了股票市场的周期。问题在于市场是由交易者的期望所推动的贴现机制。该模型是基于诸多假设的一个推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测，有时候也会出现错误。

熊彼特模型包括不同时间长度的三个周期。这三个周期分别是：以康德纳捷夫（Kondratieff）命名的长期周期，以朱格拉尔（Juglar）命名的十年周期和以基钦（Kitchin）命名的四年周期。

我通过以下方式使用这个模型。我称这个康德纳捷夫周期为长期趋势，因为他们相对于短的周期持续的时间长。实际上，它们持续的时间差不多是四年周期的好几倍。我们所需要知道的是它们在任意的一个时间点是上升的还是下降的。推动这一市场趋势的因素包括技术创新，一个国家的国民生产总值（GNP）的复合增长率，股票的市盈率，人口统计数据和估价的扩张和紧缩。而且所有这些因素都是自己推动自己发生转向的。

当英国还是一个超级大国的时候，基钦（Kitchen）周期平均为4.25年，但是它变化极大。一个单独周期有时短则三年，长则五年。然而，自从罗斯福（Roosevelt）当选总统以来美国就一直是超级大国，这个周期就和每四年的总统选举周期是紧密相连的。该周期的低谷能被准确的向下锁定。这个类比就像小孩的跳绳一样，握住绳子的末端，绳子的前端就会飞快地旋转。在过去的所有时间里，到目前为止只有一次这个周期的低谷不在它应该在的位置，四年周期的低谷应该在1986年出现，但是市场直到1987年末崩溃之前一直没有下行。在2006年该周期不合时宜地出现了一次，因为在这一年市场周期预示的是一个下行市场而不是一个上行市场（见图10.2）。

在一个正常的四年时期内，总有一个以从债券到普通股再到商品的依次趋势循环，而且循环顺序是不变的。在股票市场内，也将会有一个从敏感利息率问题到相关消费再到周期性滞后，最后到相关资源的区域循环。马丁·普林格（Martin Pring）、伊恩·诺特利（Ian Noyley）和约翰·墨菲（John Murphy）很好地阐明了这个问题。这些循环根据我的方法将会产生适度有效的投资，但不是衰退疲软的投资。我发现像美国、英国这样大的市场，通常情况下股票的平均持有时间可以长达九个月，有时也只有将近三个月，和私人证券投资组合相比总额高，但和对冲基金相比就较低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图10.2

用道琼斯工业平均指数分析周期为四年的市场

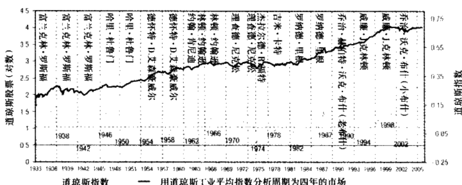


图10.3

扣除通胀因素后并以对数价格绘制的标准普尔500指数图

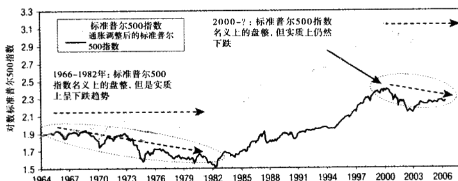
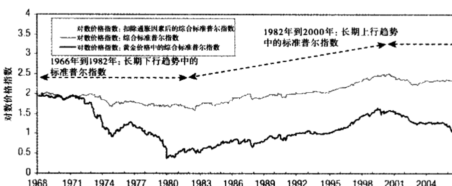


图10.3显示在一个主动的管理时期，一个长期市场下行趋势在1966年到1982年出现，而在一个更为被动的管理时期，市场从1982年到2000年则出现了一个长期的上行趋势。然而，自从2000年以后，市场更需要一个较为主动的管理模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10.4

扣除通胀因素并以黄金价格绘制的标准普尔指数图



注意图10.4，自1986年以后，当绘制出黄金的标准普尔500指数时，它的行情走势极为糟糕，其真正强调的是分配股利的重要性，但是从股利的增长来看，股票市场的投资效果不佳。作为价值的储存手段，股票不如不派息的黄金。

从根本上讲，呈长期上行趋势的市场似乎适合买入持有的交易策略，而呈长期下行趋势的市场似乎只有通过较为灵活的交易策略投资者才能存活。作为主要资产类型的商品则与股票呈负相关的关系。图10.5向我们展示了自1956年以来商品市场的实际指标和排除通胀因素后的指标。商品市场直到2000年都呈现长期的下行趋势，恰好与标准普尔500指数的步调不一致。自2000年以后，商品以及相关的股票指数和股票都呈现出长期上行趋势，而且看来该上行趋势会一直持续到2016年甚至2020年。然而，别忘了这段时期中还有四年的盘整期——也就是说，市场在这四年里是熊市，一旦盘整结束，市场的长期趋势就会从头开始。

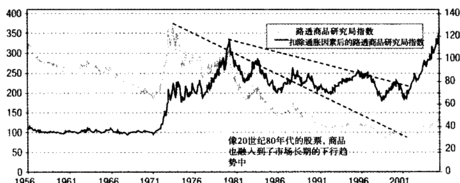
通常情况下，当前处于长期上行趋势的股票市场会逐步发展成为所谓的新兴市场。对于新兴市场，最好的例子是中国、印度、拉丁美洲以及一些主要的资源禀赋经济体，比如说加拿大、俄罗斯和南非。中国、印度或许最终会成为经济超级大国，在过去的2000年里中国和印度有1800年是世界上最大的两大经济体。他们的落后仅仅是因为错过了自1820年以后相继在英国、德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国和美国兴起的工业革命。如果世界格局回到原来的状态，这些市场就会是世界市场中的佼佼者。然而这一过程并不是线性的，而是漫长崎岖，充满波折的。

图10.5

扣除通胀因素后路透商品研究局指数，于2001年摆脱长期的下行趋势



印度市场似乎将会是一个有更高回报率的市场。当然，十年前的任何一个正确地预测中国的经济增长的投资者都会适时地购买中国基金，现在他们的资金已经缩水了70%左右。相反地，印度市场则表现得非常好，如图10.6所示。

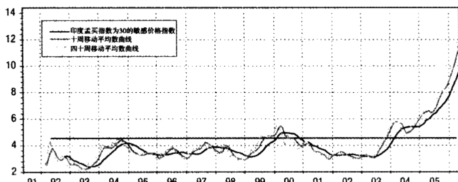
所有这些新兴市场的波动率都很大。如果你受不了这种压力，那就别蹚这浑水了。如果你有免受困扰的神经承受能力，那么你可以在这些市场中有丰富的回报。我最高的期望是印度孟买指数能在近十年内突破40，000，它或许一开始会跌到10，000左右。从2006年5月份到7月份，印度孟买指数以其活跃的态势下降了36%，这是市场这头猛兽的本性。

朱格拉周期对四年盘整期占据着支配地位。数据反映出在未来十年的前期，市场很有可能出现衰退。十年期的头三年通常是最糟糕的。十年期中长达四年的下跌从十年期的角度来看，是市场的中期盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10.6

2003年以后市场长期上行趋势中的印度孟买指数



这个例子向我们阐述了怎样在市场长期趋势的基础上进行交易。当市场呈现长期的上行趋势时，迟钝的买入并持有策略是很难被打败的。当市场呈现长期的下行趋势时，只有较为灵活的交易策略才能使交易者不亏损。在第二次世界大战结束后，美国股票市场急剧飙升并在1966年达到新高。自那以后，美国股市进入了一直持续到1982年的长期下行趋势。在其股价基础丧失的情况下，价格只能在交易范围内侧身而行。排除通胀因素的情况下，采用买入并持有的交易策略对交易者来说简直就是一场灾难。此后，从1982年到2000年，市场的上行趋势取代了下行趋势，而这时候采用买入并持有的交易策略则是非常明智的。自2000年以后，市场行情与1966年的市场如出一辙。此时只有灵活的交易管理才是王道。其市场趋势最低可以一直持续到2016年，甚至有可能持续到2020年。

年度季节性偏差

在我的分析系统中，接下来我们要谈到的因素是年度季节性偏差。我第一次看到的这种回溯测试是由纳德·戴维斯研究公司（一家独立的投资研究与咨询公司）进行的，为了分析得更彻底，我自己用世界上四十种不同的股票市场的

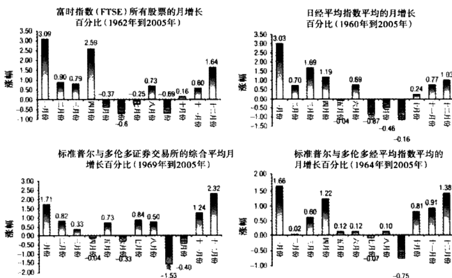
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据重新做了一遍分析。我对备查数据做了检验并去掉了线性分量以反映季节性波动，图10.7展示了我的分析要旨。其中只有一个市场不起作用，那就是新西兰市场。（主要的经济体都位于陆地较多的北半球，而澳大利亚的远洋贸易使它与北半球联系起来。但是新西兰的远洋贸易市场要比澳大利亚小得多）。在新西兰以外的市场，交易者应该在五月份卖出并选择退出。等到了万圣节的时候，再选择入市。

图10.7

历史月平均股市收益率，按各国市场分



这个例子使我们看到了年度季节性偏差强大的交易分析能力。1962年在英国市场10，000英镑的投资到了2005年年底平均下来的买入并持有收益为10%。然而，仅仅在五十年里，从十月份月末到五月份进入市场，就可以收入470，485英镑。而选择在五月份买入并在十月份卖出的反向交易策略则会损失4，325英镑。一半的时间不参与市场，你就可以很大幅度地增加你的收益。风险回报率的提高简直无法估量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场排名

图10.8

全球股票市场以美元为单位根据五分位数的排序

-80.0 120.0

全球市场根据五分位数的排序

一月收益
三月收益
十二月收益

国家及地区	五分位数	在25日、200日移动平均数以上		是否向上或25日移动平均数	价格变动百分比（单位：美元）					
					一个月	平均值	3月	平均值	12月	平均值
中国	++	✓	✓	✓	18.7		16.8		59.3	
印度	++	✓	✓	✓	8.8		19.6		50.3	
西班牙	++	✓	✓	✓	8.5		16.6		34.3	
印度尼西亚	++	✓	✓	✓	7.3		16.6		58.9	
墨西哥	++	✓	✓	✓	8.7		24.1		54.0	
菲律宾	++	✓	✓	✓	8.2		18.3		46.1	
瑞典	++	✓	✓	✓	4.6		14.5		36.8	
以色列	++	✓	✓	✓	11.3	9.5	23.1	18.7	26.9	45.8
智利	+	✓	✓	✓	6.6		14.0		10.1	
秘鲁	+	✓	✓	✗	2.0		19.6		119.5	
比利时	+	✓	✓	✓	4.0		13.2		32.5	
新家坡	+	✓	✓	✓	5.6		10.8		22.7	
波兰	+	✓	✓	✓	8.1		15.1		57.0	
巴西	+	✓	✓	✓	7.8		13.4		36.7	
德国	+	✓	✓	✓	3.0		10.0		30.6	
丹麦	+	✓	✓	✓	3.8	4.9	11.2	13.4	22.6	41.4
中国香港	0	✓	✓	✓	4.4		10.2		22.6	
荷兰	0	✓	✓	✓	3.1		11.6		31.8	
美国	0	✓	✓	✓	3.6		9.9		16.0	
哥伦比亚	0	✓	✗	✓	7.9		26.5		36.0	
中国台湾	0	✓	✓	✓	5.4		5.9		19.9	
埃及	0	✓	✓	✓	4.5		23.7		14.0	
瑞士	0	✓	✓	✓	3.4		10.0		28.3	
法国	0	✓	✓	✓	2.7	4.4	8.6	13.3	25.4	24.2
意大利	-	✓	✓	✓	2.6		8.7		24.9	
俄罗斯联邦	-	✓	✓	✗	3.5		8.3		72.2	
奥地利	-	✓	✓	✓	6.9		6.4		29.5	
委内瑞拉	-	✗	✓	✗	-3.6		7.9		72.1	
英国	-	✓	✓	✓	3.4		7.5		24.1	
澳大利亚	-	✓	✓	✓	5.3		3.3		20.0	
马来西亚	-	✓	✓	✓	2.8		5.5		8.7	
泰国	-	✓	✓	✓	1.7	2.8	7.1	6.6	10.5	32.8
捷克共和国	--	✓	✓	✗	1.5		9.8		20.8	
土耳其	--	✓	✗	✗	1.6		18.0		11.5	
匈牙利	--	✓	✓	✓	1.1		8.3		7.7	
韩国	--	✗	✓	✗	1.6		4.3		23.9	
阿根廷	--	✓	✗	✗	2.2		0.8		0.6	
加拿大	--	✓	✓	✗	-0.4		2.1		18.7	
南非	--	✓	✗	✗	5.4		5.0		27.3	
日本	--	✗	✗	✗	0.7	1.7	2.0	6.3	8.8	14.9

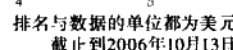
全球市场根据五分位数的排序

一月年收益百分比
三月年收益百分比
十二月年收益百分比

收益百分比

五分位数

1 2 3 4 5


排名与数据的单位都为美元
截止到2006年10月13日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的下一个分析是将市场进行互相比较并进行排序。用同样的方法可以将市场按照某一特定指数进行排序，需要谨记在心的是，识别我们想要回避的市场趋势才是最重要的。因此我们需要把市场趋势的上升率进行量化。为了实现这一点，我将我们所测量区域的价格输入到一个电子数据表中并且计量市场长期趋势中的增长比率，然后将其定义为200天移动平均数。我也对25日线图以及市场的短期趋势做了相同的测算。最后，我对70日移动平均数对于基准点的相对强弱指标进行了同样的测算。

这一系列过程所得到的结果都在图10.8的电子数据表中显示了出来。在宏观层面上，这一基准点是个全球指数。在任何一个已知市场中，它是基本指数，比如说标准普尔指数或者富时指数，将每一列进行排序并最后将其汇总除以三，所得结果就是最强势或者最弱势市场趋势的综合排名。股票的买入是从排名表的顶部选择出的，而抛售则是从排名表的底部开始选择，在中间将会有一个中性的选择。我并不是努力试着找出最好的市场或者最好的股票。那显然是一个艰巨的任务。相反地，我做一些简单的事，识别平均水平或者低于平均水平的股票，而且，我并不持有它。我定义一个好的股票的标准是当我持有它的时候它的股价是上涨的。虽然简单，但是很奏效。我不会找一个不奏效的市场或股票领域，即使不同的领域的波动率各不一样。

交易规则

我们现在需要设定交易规则，让我们能自由进出我们所选定的仓位。我并没有发明任何新的指标。我也并没有发明轮盘，这就好像当我需要它的时候我会用自己车上的轮盘，因为它们很有用。这和指标是同一个道理。我们通过回溯实验知道很多指标有时奏效，只有很少一些指标在大多数时候都奏效，没有总是奏效的。

在一个尖峰态分布里，价格需要三分之一左右的时间停留在一个狭小的范围内，在一个上升趋势和下降趋势内分别需要大约三分之一左右的时间。每一种情况需要三套指标。我的理论最有价值的不是区间盘整而是一个强势的相对趋势。我们运用由彭博专业服务标准系统设定的指标（比如相对强弱指数、平滑异同移动平均线、平衡交易量和布林线指标，等等），它们能更加适应我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

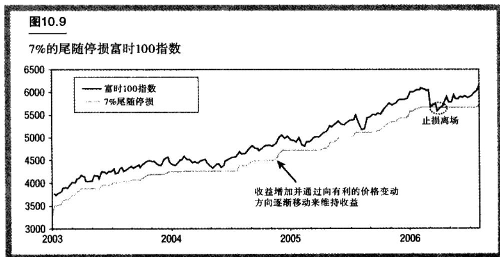
的需要，当然也有一个内在的回溯机制。

一旦合适的指标使我们持仓，我们只要持有直到任——个价格跌到足够止损的水平。然后，将它卖掉，再选择当前处于我们的排名表靠前的股票或市场。我们总是继续投资直到指数本身通过触到止损水平给出一个卖出的交易信号。

这个水平是上升价格之后的尾随百分比，我们不会使用一个固定不变的尾随百分率，而是使用一个随着市场或股票波动而波动，并且与对市场来说正常的波动相称的百分率。我称之为波动信号，有时候我也称之为确定无疑的β系数。例如，富时指数的数值是7%（见图10.9）。在牛市中，这个指数几乎从没有大过7%的幅度，跟进这个大大低于上行市场的指数将会使我们大大受益，直到行情结束。然而像英国石油这样固有地不稳定的股票，它的波动信号出现在13%，当它仍然处于上升趋势的时候，其价格常常支配着交易数量，像印度孟买指数这样的指数的波动信号则出现在13%。

图10.9

7%的尾随停损富时100指数



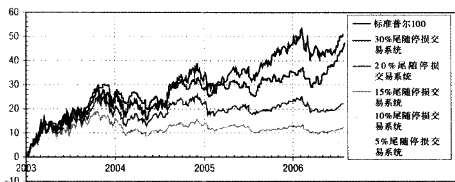
认为我们能在快要止损的时候离开而且从不亏损的想法是不切实际的，正如图10.10所示，如果止损水平太高，你就会由于交易过量而一无所获。如果你不冒险，你也会一无所获。随着时间的推移，我们会知道越能承受风险，赚的钱才会越多，这是有道理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图10.10

不同尾随停损百分比的标准普尔趋势跟踪模型（基于股票的五分位数排序）



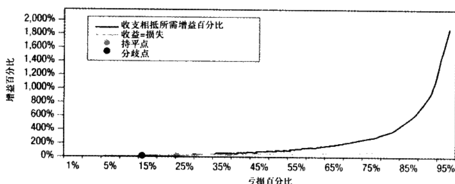
当然，我们要从这场交易游戏中幸免，图10.11显示我们需要付出多少才能赢回我们在一个波动性交易区域可能损失的。如果我们亏损了，例如5%，我们需要超过5%来赢回。如果我们失去10%那么我们就至少需要11%以实现两清。如果损失了50%，我们需要翻倍来出清。如果我们能够承受一个比这个更大的下跌幅度，我们就需要孤注一掷一把了，也就是说，我们将会从这场游戏中退出。实际上，承受些风险是值得的，因为伴随而来的最高达25%的损失与巨额的利润相比是微不足道的。我们的止损点通常在10%到25%的范围内，低止损点适用于蓝筹，而高止损点则适应于小的资金市场，不是股票就是市场指数。

另一个交易规则是要确保投资的大小与可用资金是相称的。运用先后次序排列方法和正确的止损点，从一定量的风险中赚取巨大差额是有可能的。通常有三种方法来操作它。第一种方法是总是持有相同大小的投资单元，或者是单元头寸，第二种方法是运用马丁格尔策略，第三种，同时也是最好的一种方法，是运用反马丁格尔策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10.11

不同补亏水平所需的增益百分比



马丁格尔策略是指一个赌轮盘的人总是格外关注红色，因为他知道红色最后一定会出现。进一步地，他每次输后，他会赌注加倍。当红色最后出现的时候，他会赢回之前所输的外加额外的赢利。不幸地是，如果这个转盘总是跟他作对，他很快就会发现以他所有的钞票做赌注只为获得一个蓝筹胜利的机会显然是不值得的，他冒着一无所有的风险。

反马丁格尔策略是一个相对较好的交易机制，它以相反的方式运作。只有当头寸赢的时候，投资才会增加。投资单元不是一个常数，而是一个占可用资金的不变的比例，如果这个头寸在下降，投资单元也会相应地减少。在这种方式下，即使下行趋势中也会得以继续存在，上升趋势则会进一步被推广。图10.12显示了运用同一股票入市与出场的规则，在反马丁格尔策略的帮助下，一个合理的回报能转变成一个出色的投资绩效。

我们能结合我们的分析方法和交易规则建立一个较为机械的交易系统，这意味着我们能为系统的每一个部分写一个固定的运算法则，没有那么的复杂，它们都很简单，但是它们的运用能得出一个精准的答案，它们都是经得住时间检验的。从而我们可以大大提高正确交易决策的概率。我们有一种优势，并且知道它是什么。当然并没有绝对的事情存在。它更像在赛马的时候的一本赛马成绩记录册。很有希望赢并不代表总是会赢，关键在于下

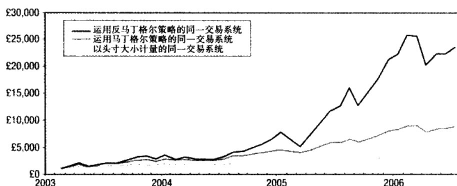
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注的方式。例如，在9月份正常的季节性的挫折导致10月是一个低至70/30的赌注。但是在2006年的时候并不是这样，同样地在1986年也不是这样，在这种情况下，我们不得不等待，直到1987年晚些时候衰退态势最终崩溃。在你发现错误之前，你不会在这个行业里待太久，没人知道未来是什么样的，我们也有正确投资的时候。我们的交易机制并不需要我们去预测未来，但是它需要能够识别我们可以下注的概率，并提供一个使利润最大化、损失最小化的方法。在我们的机制下，当我们判断出错的时候，我们至少能错得很有自信。

图10.12

具有“某一优势”的交易系统，使用三种不同的资金管理策略



市场总是有回报的。在任何一个年份里，在回报最大化的时候总有长达6个月的上升时期，而这经常出现在五月到十月之间。

在任何一个四年的时期里，可能会有一个重要的熊市盘整期。

这期间的下降幅度在20%到40%之间被视为正常，50%的下幅是较为罕见，超过50%则是个别的了。然而，像这样比较大的下降幅度确实会发生，而且甚至还有可能超过80%。它们需要随后赢利达到400%来赢回，这经常要花上很多年。当然，像这样的下降幅度有是有，但非常少见了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每隔十年，市场出现经济衰退的概率就会变得很高，而且衰退经常出现在这个十年周期的开始或者结尾。所以说，十年周期的第九年是非常危险的，头三年也常常让人非常失望。

长期趋势中某种趋势的持续时间往往为四年的倍数，持续时间从16年到20年是相当正常的。在这段时期内，只有采取灵活的交易方式（在长期的下行趋势里）可以存活下来，另外买入并持有的投资策略会变得很受用。即使在长期的上行趋势中，当选择不主动风格的交易系统时，仍然很有可能出现一个四年期的盘整时期，这显然将会回溯整个上升趋势中很重要的一部分，而且很有可能占至少20%，也有可能多达50%。

如果我们能在市场长期的上行趋势中持有股票或一直在市场中，那么我们赢的几率就会更高。我们必须得能够承受住市场一定的波动率，但是也不能超过25%，否则我们就得从这场交易游戏中离场。我们通常总是使用止损水平来减少损失，但是在有些市场中我们是无法知道这一水平的。

我们总是力争去鉴别市场最强的实际或者相对趋势，这使我们遭受的风险很大程度上被分散，但是还没有最大限度地被分散。在整个过程中，未必非得身处市场，未必一定要持有，这个意识是很重要的。

最后，在投资时，用反马丁格尔策略是一个不错的选择，而且要让你的投资金额在你的总资产中保持一个固定的比例。在变化无形的市场大潮中，我们可以积极采用各种方法，以使得一个好的分析系统更为杰出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超越技术分析

Breakthroughs in Technical Analysis
New Thinking from the World's Top Minds

本书为作者历时多年的结晶之作！四十多年来，随着全球金融市场的变动，我们的交易技术也随之不断变动，本书向我们提供了来自交易领域风口浪尖上的风云人物的最核心的交易技巧！各位交易专业人士以及交易新手们值得认真研读！

——菲利普斯·J·罗斯 米勒塔巴克市场首席技术分析师

金融市场风云变幻，风险重重。本书集合了全球最具经验的交易家们捕捉市场时机、进行行情研判的最新的技术分析方法，挑战了我们固守的一些落后的传统理念，无论你是专业的市场交易员还是刚入行的新手，本书定会成为你交易策略储备中颇具价值的一部分！

——杰森·贝尔 瑞银投资银行技术策略部全球主管

在大卫·凯勒的这本全新著作中，全球十位顶尖交易权威与我们分享了他们的智慧结晶。这些互不相同的分析方法，适用于世界范围内几乎所有的交易和投资市场，赶紧翻开来看看吧！

——拉尔夫 J. 阿卡姆波拉 特许市场技术分析师、骑士股票市场技术研究总经理



WILEY

上架建议 金融／股票／投资



定价：48.00元